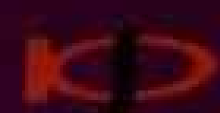
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金路 著

透视主力

——股海雄庄探秘



中国科学技术出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责任编辑：王明东
封面设计：王震宇

你知道股市运行的规律吗

你知道主力赚钱的秘诀吗？

你知道主力的盈利模式吗？

你知道主力操盘的技巧吗？

你知道主力选股的条件吗？

你想知道大牛市何时开始吗？

你想知道你为什么还被套吗？

你想知道下阶段牛股是谁吗？

ISBN 7-5046-3688-6/F・315 定价：25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

透视主力

——股海雄庄探秘

金路 著

中国科学技术出版社
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

透视主力：股海雄庄探秘/金路著. —北京：中国科学技术出版社，2003. 10
ISBN 7-5046-3688-6

Ⅰ.透… Ⅱ.金… Ⅲ.股票-证券交易-基本知识-中国 Ⅳ.F832.51

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 087645 号

中国科学技术出版社出版
北京市海淀区中关村南大街 16 号 邮政编码：100081
电话：62179148 62173865
新华书店北京发行所发行 各地新华书店经售
北京市卫顺印刷厂印刷
*
开本：850 毫米×1 168 毫米 1/32 印张：9.5 字数：200 千字
2003 年 10 月第 1 版 2003 年 10 月第 1 次印刷
印数：1-5000 册 定价：25.00 元

（凡购买本社图书，如有缺页、倒页、
脱页者，本社发行部负责调换）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力的底牌
（代序）

认识金路先生算来已经近10个年头了。有两件事至今仍留有较深的印象。一是他当时尽管已是汇金科技公司的董事长兼总经理，但事必躬亲的做事风格并不像一个老总，且这种个性一直保留至今，在我的心目中他更像一个学者；二是“汇金证券分析系统”当时尽管还不能与钱龙系统相提并论，但在南方使用者也颇多，如果将两家系统作一横向比较的话，相对于“钱龙”是一个交易系统而言，“汇金”更像一个分析系统。因为后者确有一些“独门暗器”，就是拿到今天仍可算比较时尚，譬如其中的“主力进出”指标在1995年的汇金系统中就已经在使用了，笔者在1998年第一本投资技巧专著《无招胜有招》中就曾引用过。说金路先生是中国证券分析系统奠基人之一，一点也不为过。

主力是什么？通俗地讲就是大资金拥有者，是引领潮流、改变市势的原动力。成为领军人物皆因为他们的见解、眼光，判断能力和智慧超乎常人。一般投资人要掌握神秘莫测的主力动向谈何容易。

明牌！股市中的人多么想要一张明牌！搭上一程顺风车，那是一件很爽的事。但主力的那张时隐时现的底牌，却像雨、像雾又像风。

那么市势图里是否可以提供这种资讯呢？答案是肯定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，这就是“市场价值”的概念。在股市进入机构博弈时代以后，上市公司的内在价值研究与发现固然重要，但对于没有时间也没有能力去调研上市公司的大多数的中小投资者而言，首先从市场价值入手何尝不是一种成功的谋略呢。实际上如果反过来，作为大资金运作者，在以企业内在价值作为入市依据后，在买卖时机选择上同样也会十分关注市场价值演变的。

在中国股市正在发生一次重大的变革之时，金路先生的《透视主力》新作，对于绝大多数可能只是股市中的梦想家来说，不失为一本好的教科书。

股市如战场，知己知彼，方可提高胜算。

是为序。

辽宁证券客户咨询中心总经理

易迪

2003年9月5日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前 言

——股市进入价值投资时代

许多股民发现在 1999 年以前可能还有赚有亏，然而到了 2001 年以后几乎是亏损大于赚头，而 2003 年指数上涨而手中的股票不涨反跌更是让不少股民刻骨铭心。

从 1999 年起投资基金的大力发展，到目前总规模高达 1800 亿左右。基金的净值已达到了沪深两地 A 股总值的 15% 以上。这说明股市以散户为投资主体的结构正在变成由基金主力为投资主体的理性化市场。

在市场结构的变革中，老庄由于缺乏新资金追捧，所以必须坚决出局。而基金主力则均按国际上价值投资理念选股，即选择那些低 PE，低 PBV，低 PCF，低 PSR 及高成长性的股票，由于选择条件相近，基金会趋同持有许多相同的价值型股票。

沪深两市中的绝大多数 A 股均会继续向价值回归，而属于基金主力目标的价值型股票会不断地上涨凸现价值。股市发展到今天，上市公司由原来的几家发展到近 1300 家，市值也从几十亿元发展到上万亿元，整个市场个股分化现象越来越明显。当上市公司越来越多的时候，市场有限的主流资金的注意力越来越集中，而广大股民的注意力却越来越分散，导致个股齐涨齐跌的局面不再出现，少量有投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资价值的股票受到市场主力的青睐，形成强势股票，大多数股票由于没有资金追捧不断走弱。

因此我们说，股市告别了题材炒作时代而进入了价值投资时代，投资者必须认真分析上市公司的基本资料，判断股票内在价值是否低估，是否具有成长性。

千万不要像过去一样盯着分时走势图。一旦股票上涨，再看日 K 线图是否多头排列，F10 的资料是否有题材，如果有而且图形也比较好看就买入。这种先上涨后找买入理由再买入的方法是比较短视的，在价值投资时代获利比较困难。而那种通过基本分析首先找到买入理由，然后等到相对低点再买入的方法就是目前市场主力投资赚钱的秘诀。

认真地读一读这本书，将有助于你建立新的投资策略及技巧。由于以前市场主力的赢利模式是“概念炒作＋资金推动”，而现在的市场主力是以“价值发现＋资金推动”。以前单个主力的资金相对集中某一只股票，在筹码集中的情况下，股票容易出现大起大落的振荡行情，为短线炒作带来许多机会。目前由于投资基金主力的投资策略趋同，使得一个股票被众多的基金所持有，由于基金主力之间的投资博弈行为，使得股票价格的波动幅度减小，波动周期变长。

因此了解主力的长期投资策略是非常重要的事情。散户炒股票赚钱只有与主力同行。在思路上向主力学习，在行动上向主力学习。因为这一招简单、有效、实用！

主力，在股市里常常被称为庄家，顾名思义，就是控制股市升跌的主要力量。庄家不一定是主力，而主力一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是庄家。庄家对市场而言有其功不可没的一面，也有其负面的影响。主力具有强大的资金实力、灵通的信息渠道、长期的投资计划。

对主力的优势劣势，历史背景，战略战术用心研究，熟练地应用技术分析工具跟踪主力动向，才可能开始赚钱。

本书是《我要解套》姊妹篇，专门从主力的市场行为及主力思维、主力操作等方面来分析大盘及个股，用全新的思路“与主力同行”来指导证券投资，有助于提高读者在价值投资时代的操作水平。

书中介绍了一些特色指标——主力进出、主力买卖、主力生命线、主力雷达、主力趋势、主力波动、主力控盘等，这些指标集笔者十年实战经验所成，既是软件用户实际操作的参考书，又可作为证券公司培训经纪人的教材。

在股市中只有赢家与输家，只有深谙股票市场真正的运作规律，才可能避免盲目投资，才可能亏少赢多成为股市赢家。愿本书能帮助读者深刻的认识股票市场，走向理性投资，并且能学会一些跟踪主力的技巧，与主力同行，做个赚钱的股民。

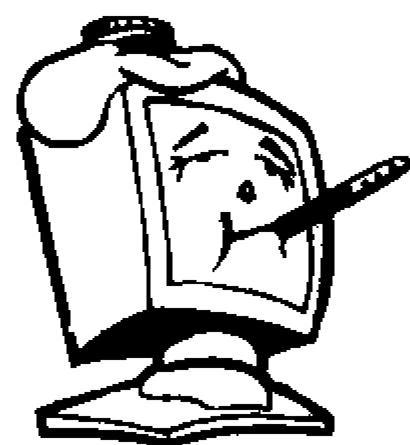
欢迎广大读者指出书中的错误，以便改正。在此感谢参加编书的同仁及关心此书的朋友们。

www.jl888.net

jl888@vip.sina.com

金　路　2003年9月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

第一章 主力的市场

§ 1-1 市场的内涵（1）

§ 1-2 主力的识别（12）

一、优势及弱点（15）
二、主力的思维（18）

§ 1-3 主力的体现（19）

第二章 主力的类别

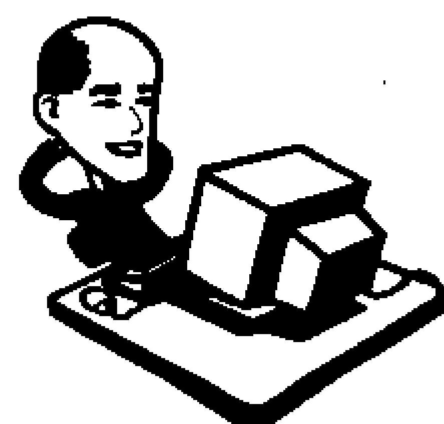
§ 2-1 主力的力量（27）

一、主力的分类（28）
二、主力的群体（28）
三、主力的特点（35）

§ 2-2 主力的行为（38）

一、主力与市场（38）
二、主力的作用（39）
三、主力的影响（40）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



四、主力的步骤（41）
五、主力的手法（43）
六、主力与主流（44）

§ 2-3 主力的体系（47）

一、体系的分类（47）
二、民营主力系（48）
三、证券商主力（57）
四、基金主力群（61）
五、赢利的模式（64）

第三章 主力的操作

§ 3-1 主力的建仓（66）

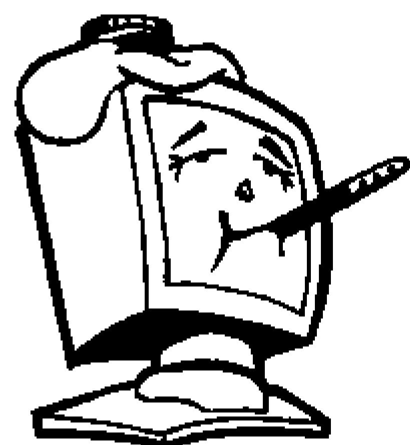
一、隐蔽的心理（67）
二、超前的意识（68）
三、反市场作战（70）

§ 3-2 建仓的策略（72）

§ 3-3 建仓的方法（74）

一、长时间横盘（74）
二、散户的恐惧（76）
三、建仓的时机（77）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

§ 3－3 主力的守仓（82）

一、主力的洗盘（83）
二、主力的拉抬（89）

§ 3－4 主力的出货（92）

一、出货的手法（93）
二、弃守的形态（99）

第四章 主力的动向

§ 4－1 股东数变化（104）

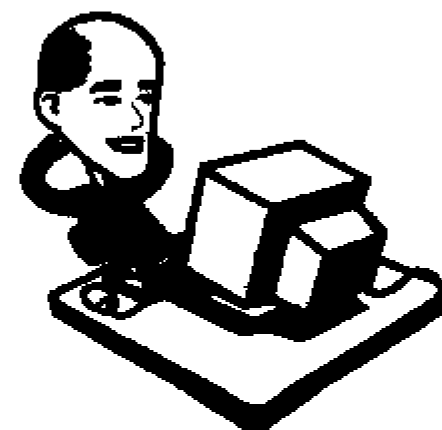
一、十大股东榜（104）
二、持股的人数（111）
三、人均持股数（116）

§ 4－2 公开的信息（121）

§ 4－3 基金的组合（126）

一、基金的仓位（126）
二、仓位的增减（129）
三、投资的组合（130）
四、价值的时代（132）
五、季度的分析（133）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 主力的进出

§ 5-1 底部的形成（136）

一、形成的机理（136）
二、底部的特征（140）
三、区域的操作（143）
四、底部的个股（145）

§ 5-2 头部的信号（150）

一、市场的行为（150）
二、头部的特征（153）
三、操作的策略（156）
四、头部的个股（157）

§ 5-3 主力的进出（162）

一、进出的动向（163）
二、资金的流向（173）
三、波段的操作（183）

第六章 主力的技巧

§ 6-1 股市三要素（195）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目录

一、市场的结构（196）
二、结构的定义（199）

§ 6－2 周期的分析（204）

一、江恩角度线（206）
二、时间循环析（208）
三、循环买卖点（215）

§ 6－3 幅值的计算（217）

一、神奇数字关（217）
二、上涨波幅值（221）
三、下跌波幅值（222）
四、黄金分割率（224）

第七章 QFII

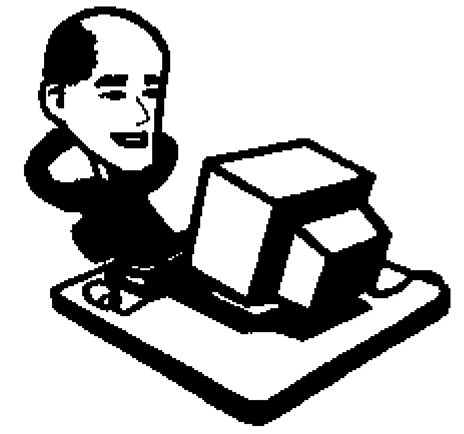
§ 7－1 QFII 市场格局（233）

一、QFII 的理念（233）
二、QFII 的思考（237）
三、机会与风险（241）

§ 7－2 QFII 股票特征（247）

一、选股的思路（247）
二、价值型股票（249）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



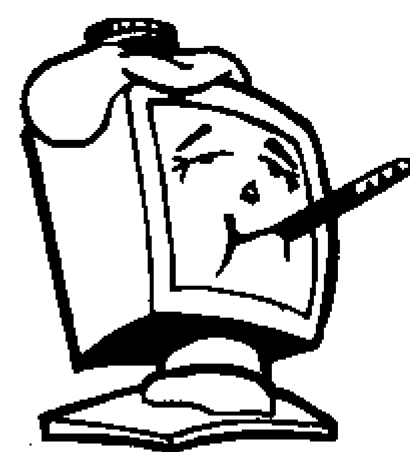
三、牛股的猜想（254）

§ 7－3 中国股市 2004（272）

一、反复的筑底（273）
二、结构的调整（278）
三、冷静的牛市（283）

后记（287）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一章 主力的市场

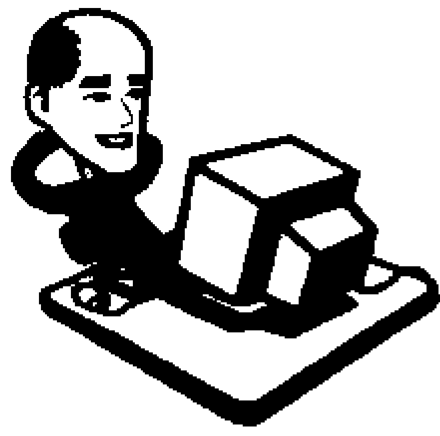
§ 1-1 市场的内涵

股市是个神秘的世界，这里充满了快乐与痛苦，有人发财有人赔本。而正是这种神秘性使得许多股民乐此不疲。在股市中 90%的投资者处于经常性亏损，5%～7%的投资者勉强保本，3%～5%能够稳定赚钱。所以，股市也是一个非常残酷的战场。

目前大多数股民都是采用自主理财的方法在股市里拼搏着，许多在市场中待了几年的股民连股市的内在规律是什么都不知道，结果就可想而知了。许多股民发现在 1999 年以前可能还有赚有亏，然而到了 2001 年以后几乎是亏损大于赚头。笔者写这本书的目的仍然同第一本书“我要解套”一样，主要是让广大投资者明白应该怎样扭亏为盈。

只有在了解市场的内在规律后，并对交易主体有个清楚的认识，才可能建立正确的选股、买入、卖出的投资策略及适合的操作技巧。在股市中常听人说有一套方法，肯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



定能够挣钱，如每周5%的稳定获利法，如果此君真有这样的方法，仅靠1万元投入股市，三年就成百万富翁了，干嘛要告诉你？可是人们会相信这种谎言。某家公司将个人版的股票分析软件卖到十几万时，还有人去买，他不知道如果这个系统有效的话，那不就成了阿拉丁神灯，是个无价宝了，十几万就卖是否太便宜了。求人不如求己，投资者只有了解了股市的内在规律后，再找一些适合自己的投资方法，才可能走上稳定收入的黄金大道。

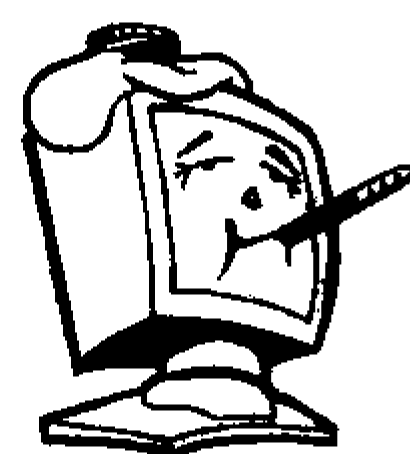
股市的规律是什么呢？股市有规律吗？是否能找到？笔者从十余年的投资经历中得出股市是有规律的。股市的规律就是“波动”，永远的波动，大的波动含着中级波动，中级波动含着小的波动。不同周期的波动相位相反，股市波动不可预测，这也是一条规律，没有人能准确地知道股价明天、后天会上涨还是下跌？涨到何处跌落何方？股市中一种趋势形成后，一定会沿着这种趋势方向运行一段时间，不可能立即改变（这里趋势是中长期趋势）。也就是说：

规律之一：股市永远是任意波动着的。

规律之二：股市永远是不可能准确预测的。

规律之三：股市中存在运行趋势，一旦这种趋势形成，另一种趋势不会立即来临。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上证指标从2245点进入下跌趋势，虽然大势一路下跌至2003年1月见1311.68低点后开始反弹，但是其中在2001年12月5日有一个的相对高点，在下跌了23%以后见底反弹。反弹上涨24%至2002年1月23日以后又开始下跌调整，下跌了13%以后调整结束，从6月初开始反弹至6月底结束又有17%的上涨幅度。从6月底又开始调整，结果又在下跌了23%以后才在2003年1月7日止跌。由此可见指数是波动运行的。指数一直在上涨与下跌之间波动运行的，指数如此个股也是一样。

当你认识了这些简单的规律后，那么你在投资市场中就要采取正确的操作策略，千万不要逆势而为。大盘开始暴跌时就应该清仓，因为规律之三告诉你目前是空头趋势不会立即改变，而在空头趋势抱股票只会徒增损失。同时，规律之一告诉你，股价下跌波动之后就是向上涨方向波动，现在卖掉，到相对低位再买回，可以降低持股成本。这里讲的相对低位是因为股市规律之二使得谁也无法抄到底部，只能争取在相对低位买入，到相对高位卖掉做差价，这是主动解套操作的有效方法。

股票交易是买卖双方博弈的结果，是由买卖双方对市场后市不同看法所致，阴生阳，阳生阴，上升与下跌的波

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动运行是股市中最基本的规律。

主导市场涨跌的基本因素是市场中赢利与亏损的比例所造成的。当市场中大多数人都处于亏损时，由于此时卖出的人数减少，市场会向某一平衡点运动，而当市场上大多数人都处于赢利状态时，由于此时买入的人数减少，市场又会向这一平衡点运动，这个平衡点就是市场上的平均成本，对于大盘而言是平均市盈率，当市场上平均市盈率太高时，指数将向下运行。而跌到了一定程度后，指数又会向某一合理的市盈率反弹。

如此反复运行即形成了股市中波动起幅的走势。而大众所常见的消息仅是影响市场运动的外在因素，真正影响股市的内在因素是市场的平均 P/E，或是基本面的因素，外因仅是导火索，每一轮行情的下跌与上涨均是由于内因已具备了下跌或上涨的条件，在外因（消息）的影响下爆发了，这就是“底部时好消息自然到来，头部时，坏消息自然到来”的原因。

用上证指数的走势图来说明，2001 年 6 月上证指数一直运行在 2200 点左右，而此时的市场 P/E 高达 56，这是不含亏损的个股市场平均市盈率，国际上公认的合理的市场平均市盈率是 30 以下，显然 56 这个值是偏高了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



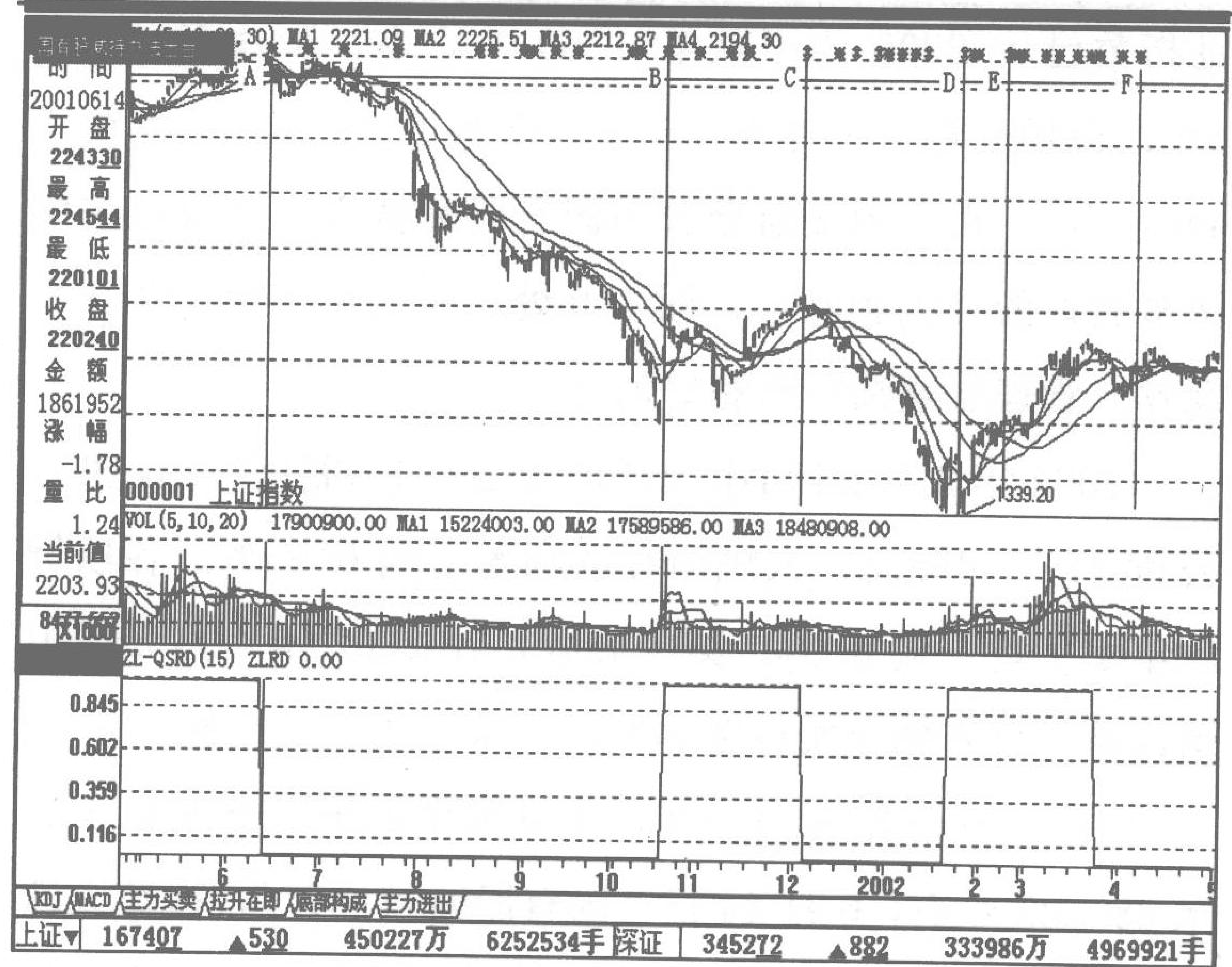
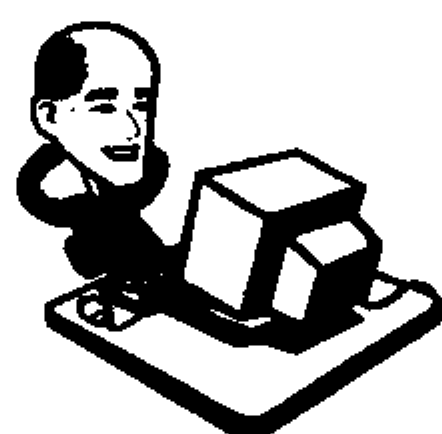


图 1

在图中 A 处，当 6 月 14 日管理层推出“国有股减持办法”时，看起来是由于利空消息使得股市大跌，但实际上是市场已严重高估，使得主动买入的人减少，这样产生了 2001 年 6 月份大跌行情，而在 2001 年 10 月 22 日市场 P/E 已跌至 34.98。

这时中国证监会宣布暂停国有股出售。图中 B 处，主力开始进入，但是 2001 年 12 月 5 日中国证监会出台新退市办法，上证指数又开始惯性下跌。到 2002 年 1 月中旬上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



证指数已从 2200 点下跌至 1360 点左右，下跌幅度深达 38%，市场平均 P/E 也从 56 左右跌至了 31 左右，下跌了 44%左右。，在中国证监会公布国有股减持方案阶段性成果诸多利好的外因刺激下，图中 D 处，指数从 1339.20 开始反弹。管理层继续公布利好消息。

2002 年 2 月 25 日中国证监会公布 PT 制度终结，央行公布 21 日起降息，人民币存款利率下调 0.25%，各项贷款年率平均下调 0.5%。图中 E 处，在 2002 年 4 月 5 日中国证监会公布佣金实行浮动制，上限不高于交易额 3‰。

到了 2002 年 6 月中旬，上证股票的平均 P/E 已上升至 38～39 左右，6 月 24 日"国有股减持叫停"，指数大涨一天后即进入盘整状态，按理说如此好的消息应有更大的上升空间，甚至有人要看 3000 点了，这种仅看外在因素分析市场是十分不科学的，此时 P/E 已高达 44，P/E 从 31 上涨至 44 涨幅为 41%。而从指数上看仅从 1360 点上升至 1720 升幅为 26%。P/E 的上升幅度是指数的 1.6 倍，即表明上市公司整体的业绩下滑，如果仍以此倍数关系预测后市，后市的高度也就在 1900 点左右。

这就是为什么 6 月 24 日以后后续资金没有继续大规模介入的原因，因为市场 P/E 已上涨过快，使得以价值投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资为主线的投资基金不敢继续增加仓位。因此，分析大盘一定要学会首先分析支撑大盘的基本面的内在因素，然后再去找个股，并以内在因素的分析为主。

读者可以从图 2 中看到另外的市场描述，图中长线主力资金指标清楚的描述了主力资金进出后的市场影响。图 1 向读者描述了一个市场的表面现象，图 2 是向读者描述了什么使得市场产生波动的原因，那就是主力资金运作的结果。

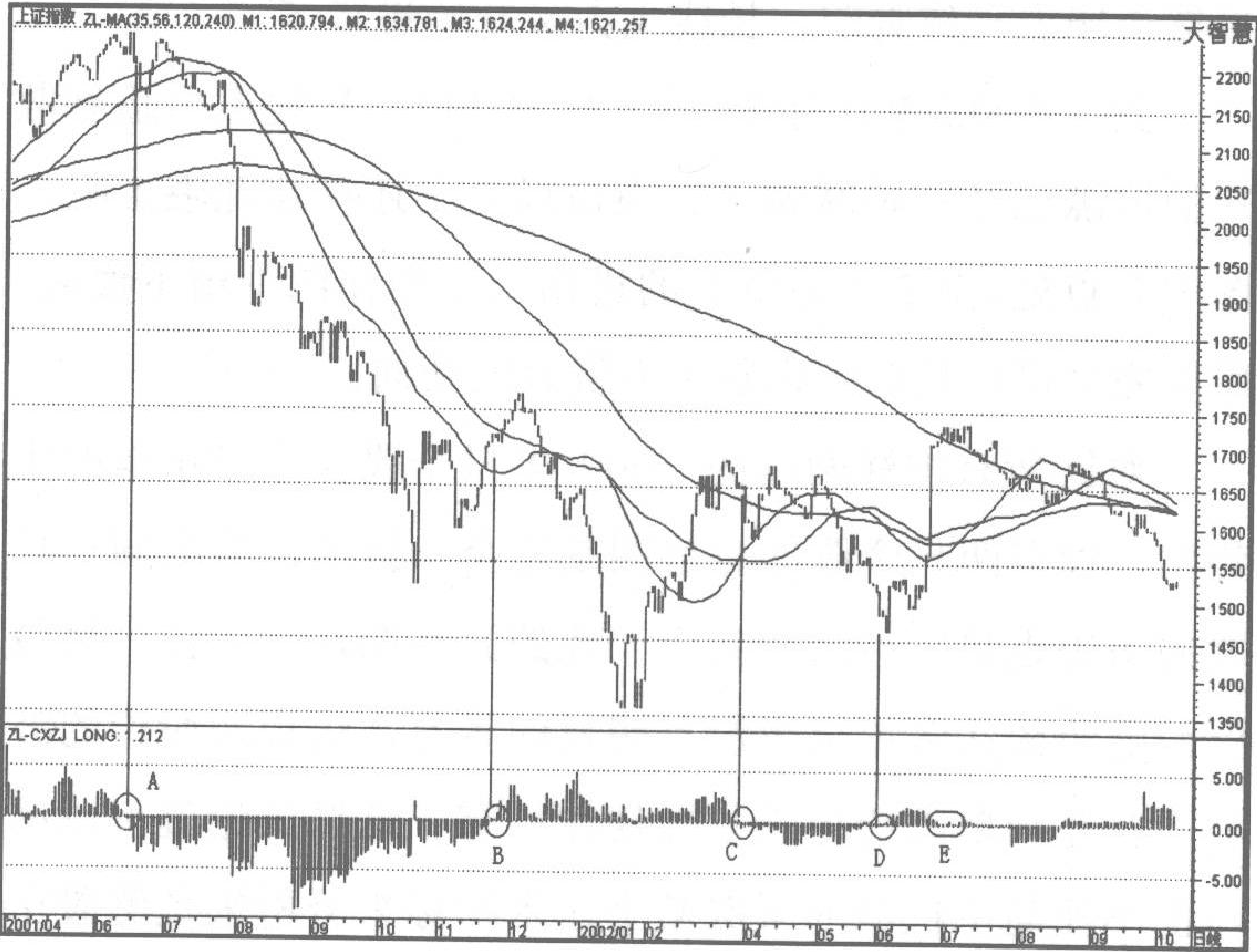
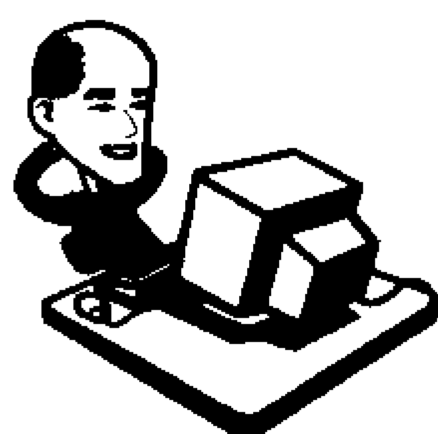


图 2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



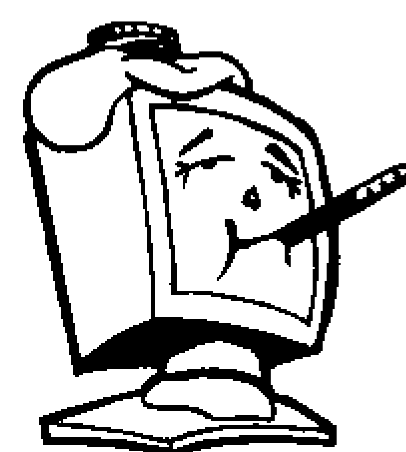
在 A 点主力资金指标由正值变成负值，按照主力资金指标的判断原则说明长线主力资金开始离场，即长线主力开始出货了。在 AB 阶段中虽然 2001 年 10 月 23 日出利好，长线主力几乎没有机会进货，到了 B 点才开始进货。

股市从 2001 年 12 月开始下跌中长线主力仍然在进货，这就是散户不要抄底的原因。长线主力是分批进货的。到了 2002 年 3 月底 C 点处长线主力就开始减磅操作，这就是为什么看不到红五月的原因。在 2002 年 6 月初 D 点处，虽然市场上一致看空，长线主力又开始进货了。

到了 2002 年 6 月 24 日大盘大涨时，长线主力趁着散户的追涨已经开始减磅了。而市场人士还在那儿唱多呢？图中 E 点处。由于主力资金的进出一定会在图中留下痕迹，所以完全可以从图中识别主力资金的动向。

对比所有沪深两地的 1000 多只个股在十多年里的走势图，没有两只个股的走势图是完全一致的，甚至同一只股的历史走势中也没有完全一致的波动图形，即使一只股票的走势图在多年里也没有明显的重复，这说明股价的波动不存在简单的历史重复性规律！有了这样结论就可以明白决不能简单机械的采取某个技术指标来分析来预测股市了，特别是常用的 KDJ、MACD、BIAS 等指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

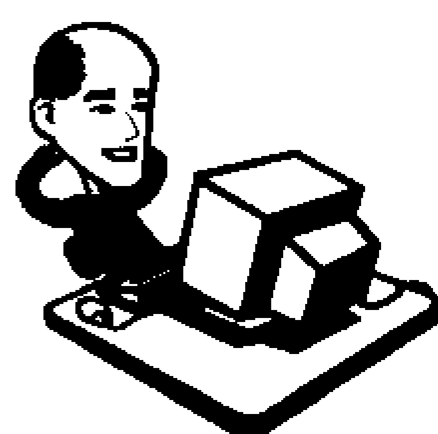


第一章 主力的市场

由于股市是主力与散户的博弈，而双方都像打仗一样随时会改变战术及操作策略，因此结果将是千变万化的。用那些机械指标来衡量随机的股价波动，显然是不科学的。有些人建议采用神奇周期来预测股市的转点（或作为时间之窗），其实大家都知道诸葛亮的八卦阵是进得去出不来，也就是说每个路口都有人在那儿等着你呢？江恩的螺旋六角图不就是个八卦阵吗？从数字0一直到1518每一数字都有，1518 多吉利的数字！1518 天就是 4 年多的时间啊，这么多数字在等着你，你往哪里跑？怎么说都是对的。如从 2002 年 6 月 25 日开始 72 天后即是在 2002 年 10 月 10 日应该反弹了，如果反弹了那么我说对了，如果没有反弹发生那么 13 天后一定反弹。或者差个一两天反正我永远正确。实际上市场哪有这么听话，难道主力操盘还每天数日子？岂不贻笑大方。

中国股票市场的本质是什么？目前中国股市的交易制度只能先买才能卖，也就是说如果股票不上涨就亏损，为了赚钱就只能将股票价格推高。中国的股票市场的本质就是资金推动型的市场，假定股票的数量不变，主动入市的资金多了，自然就把股价推高了，反之主动外流的资金多了，股价就被放水降低了，因此我们真正应该研究的是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股票市场的供求关系及市场博弈双方的心理。当股价上涨时成交量放大，说明主力增量资金入场，推动股价向上。股价下跌时放量，说明主力资金退出。

如股市中没有主力而完全是散户，市场中的任何人都没有能力改变股价的波动，股价不会因个别散户的交易行为而发生大的变动。各种消息将对股票的价格产生一致性影响。一旦主力进入这个股票，主力的行为就可能成为股票价格变化的动力。

ST 中燕从 2002 年底暴跌后又暴涨，从基本面着手找不到持续上涨的理由，该股是一个典型的由德隆控盘的庄股，绝对偏小的流通股本使得该股筹码高度锁定，主力资金凭借资金优势及筹码优势，随心所欲驾驭其走势。对于这类高度控盘的庄股而言，要想成功出货是一件非常困难的事情，过去主力大多以高比例送配或者重大利好题材来配合出货，但随着中国证券市场的发展，投资者越来越成熟，对这类高风险的个股都是避而远之的，不管主力用什么花招，都没有太大用处，庄股的出货成为一项异常艰难的工作。

对于没有成功出逃的庄股而言，其主力只能选择一条途径——扛着，在漫长的岁月中选择时机出逃，如由德隆

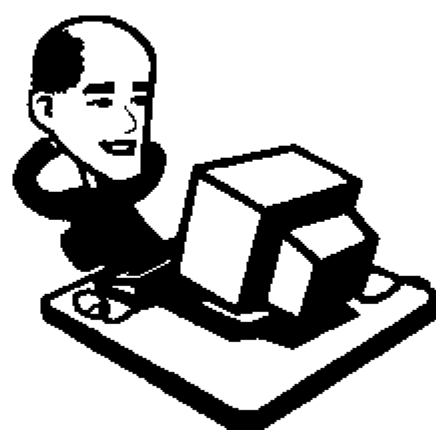
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



控盘的庄股湘火炬、合金投资等。但是庄股的抗跌行情随时都可能终止，主要是因为：随着市场监管力度的加大，市场环境发生了巨大变化，2001 年以来，我们看到了许多庄股高台跳水的例子，银广厦及中科创业的断头行情，使得相应运作模式也为市场所摒弃，目前许多庄股的主力仍然在寻求出逃的方法。因为对于庄股主力而言，其维持股价的强势是要付出代价的，维持的时间越长，其代价越高。一旦资金链断裂，庄股就将面临持续的跌停走势。所以庄股主力会在资金链断裂之前拼命出逃。

由于股市是个不确定的市场，加之散户投资者的知识有限，短线致富思想严重，缺乏长期投资的意愿，热衷于追涨杀跌的操作，这就使得股价的运行更加不确定。而且，政策上的不确定性也造成了股价的巨大波动。如利率下调，国有股减持，国有股减持叫停等政策出台，均使得整个市场产生剧烈的波动。上市公司的财务黑洞这都是造成股价波动不确定的因素。因此，仅靠技术分析及基本分析是不能够科学地分析市场的。因为市场中最重要的是交易双方的人，特别是对市场影响较大的主力。笔者认为只有在认真地分析了交易主体投资行为的基础上，再加上技术分析与基本分析才可算是对市场做了完整的分析，这也是提高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在市场中胜算的新方法。

希望投资者应该了解股市波动的真正含义，注意有股市的地方就有主力。股市与主力是分不开的。

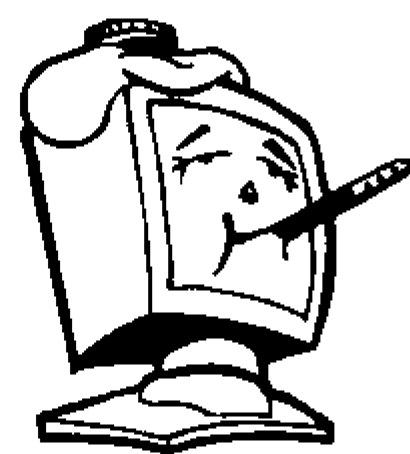
应用要点：

了解股市的规律：一是永远波动、二是趋势一定会延续、三是股市测不准。而且每只股票都有各自不同的运行规律，那是因为不同的主力操作的结果。在股市中真正的研究对象是对手，对于散户而言市场主力就是你的对手。你应该学会时时刻刻了解主力的动向。

§ 1-2 主力的识别

由于主力是市场上主导股票价格涨跌的主要动力。因此，主力资金的取向将直接影响市场的走向。主力资金流入（散户资金流出）市场向上运行；主力资金流出（散户资金流入），市场将向下运行。因此，识别主力动向十分重要，识别的目的是为了解主力下一步的行动，使得你亏损的机会减少而赚钱的机会增加，使你能把握好介入良机，紧跟主力炒作市场热点，波段操作。进而战胜市场成为赢家。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高风险与高收益是并存的，利润背后写着的是风险，金钱下面掩盖的是陷阱，获利的途中潜伏着危险。有时股价长期横盘，原地兜圈子，消耗你的精力，打击你的耐心，而当你斩仓出局后，股价却接连创新高。有时股价振荡推高，当你一买入，股价却反转直下，让你后悔不迭。主力操纵股价必然导致资金、信息等对股价形成直接影响的重要因素的不均衡，因此掌握熟练的看盘技巧，识别主力动向就显得非常重要。

了解主力的特点与操作手法，一般有三个原则需掌握。

1. 把握好买卖时机。买股票主要是买未来，希望买到的股未来会涨。在炒股的几个重要因素量、价、时中，恰当的买卖时间是最重要的，好的开始是成功的一半。即使股票再好，但因介入时机不当，一样会高位被套，介入的时间选得好，就算是垃圾股，一样有机会赚钱。

2. 紧跟主流题材。看准当前的主流题材，紧跟主流题材，才有可能把握股市趋势而获取利润。比如 1998 年的行情，绩优股长期处于“冬眠”状态，难有上佳表现。而资产重组股，ST 板块及个股轮炒，热点转换快是主要特征，板块联动效应却少有表现。因此，1998 年初介入炒作绩优股的投资者，大多被套，最后不得不斩仓割肉。如深发展

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（000001）、深科技（000021）、深康佳（000016），业绩稳定，股价却连创新低，虽历时近一年，但仍走势疲软。因此跟紧主流题材，才能识别主力动向。

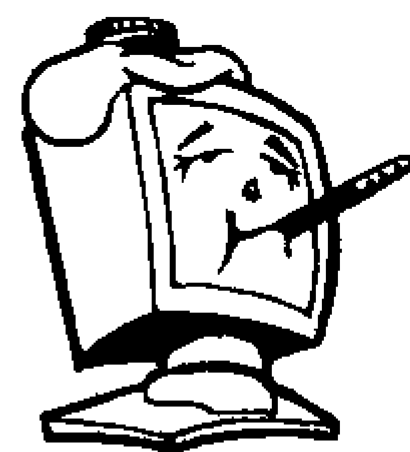
3. 2001 年以后谁买重组股票谁被套，谁买小盘股票谁被套。这一方面因为市场结构发生了重大变化，市场的投资主体由散户投资者为主变成了以机构投资者为主体。另外因为增发制度的出台使得小盘股票扩张性好的内因不存在了。而且开放式基金主力喜欢流通性好的股票。这使得 2002 年开始基金主力纷纷选择大盘低价蓝筹股。

4. 掌握好进出节奏。有的股民喜欢一味抢反弹、抄底。只要股价稍回调整理几天，便认为此时股价在蓄势待发。看到股价回落幅度较大，便认为一下子便宜了许多，就迫不及待介入抄底。大家都知道，反弹不一定是底部，价跌量缩，但量缩了还可以再缩，走出一个低点还可能会出现另一个低点，所以应等待大盘指数或股价走稳，以免在跌势中被低点的低点套牢。

许多股民百思不解的是为什么 2002 年大盘曾经上涨了 30%，但是手中的股票仍然被深套。2003 年初大盘也有 25%的涨幅。但是手中的股票就是不涨，有的反而下跌。

这是因为从市场的投资主体发生了根本变化。由于从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1999 年起投资基金的大力发展，到目前总规模近 2000 亿元左右，基金的净值已达到了沪深两地 A 股总值的 15%以上。这即是说明中国股市以散户为投资主体的市场结构正在变成由基金主力为投资主体的理性化市场。

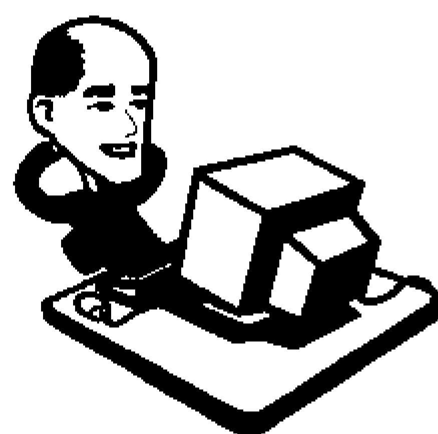
在这场市场结构的性质变革中，市场中老庄由于缺乏新追捧力量，所以要坚决出局，而基金主力均按国际上价值投资理念选股，即选择那些低 PE，低 PBV，低 PCF，低 PSR。

高成长性的股票，由于选择条件相近这样所有的基金会趋同持有许多相同的值型股票。而散户持有的老庄股，小盘股票，ST 类股票由于没有主力资金追捧大多会被套牢，在市场结构改变继续的情况下，沪深两市场中的绝大多数 A 股均会继续下跌向价值回归，而属于基金主力目标的价值型股票也会不断的上涨体现凸现价值。因此了解主力的长期投资策略是非常重要的。因为散户炒股票赚钱只有一招：那就是与主力同行。

一、优势及弱点

主力是指资金实力雄厚，股市炒作专业水平极高，信息灵通的投资团体组成的投资同盟。主力如同集团军，有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



着详细的操作计划及铁的纪律，往往在市场中处于主动地位。而散户却毫无章法，更无铁的纪律。但事情总是一分为二的，下面我们分析一下主力的优势及弱点。

主力的优势

1. 资金实力雄厚，可以完全控制某只股票的走势。

2. 对经济宏观面及产业政策的研究有优势。

3. 能在媒体报道前得到准确的内部消息，并配合传媒进行炒作，或制造消息误导广大的散户。

4. 操作手法稳重、经验丰富、技术娴熟、能利用消息和技术手段制造出良好的技术图表，引诱技术派上钩。

5. 有着详细的操作计划及铁的纪律。

主力的弱点

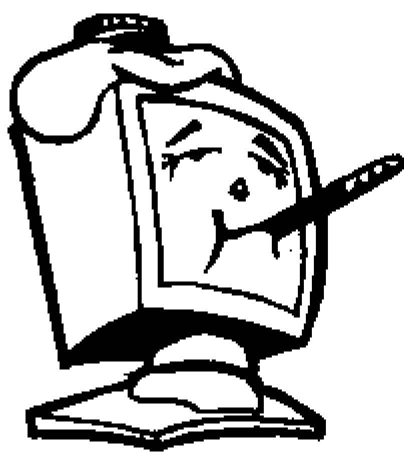
1. 有资金成本造成的心理压力，还有对于业绩要求的心理压力。心理压力处理不好是主力的大敌。

2. 资金庞大，进得不容易、出得也很困难，一旦被识破，反而被套牢。容易成为死庄。

3. 主力之间在炒作过程中利益分配未达成协议，反目成仇，同室操戈，走在后面的主力就只有割肉了。

4. 炒作前往往与上市公司或媒体达成协议，由他们提供消息支持。但主力进场后，消息不出或出相反的消息，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



洗盘不彻底，想拉拉不上，想出出不了。

以海欣股份（600851）为例（图 3）。当时华安系主力持仓 1820 万股，利用 2001 年 2 月的法人配售上市的消息打压股价，然后进行拉抬，图中 A 点处。而且从图中 B 处主力进出指标三线金叉表明主力已重兵介入，并且利用年报 10 送 5 的消息快速拉升。由于大势不好除权后主力无法离场，一直到了 2002 年 4 月华安系一共持股 3374 万股，占总流通的 22%之多。接着在 6 月 25 日借“6.24”的东风再加上出资 2500 万美元收购美国 Glenoil 公司资产的利好消息开始出货，图中 C 处。

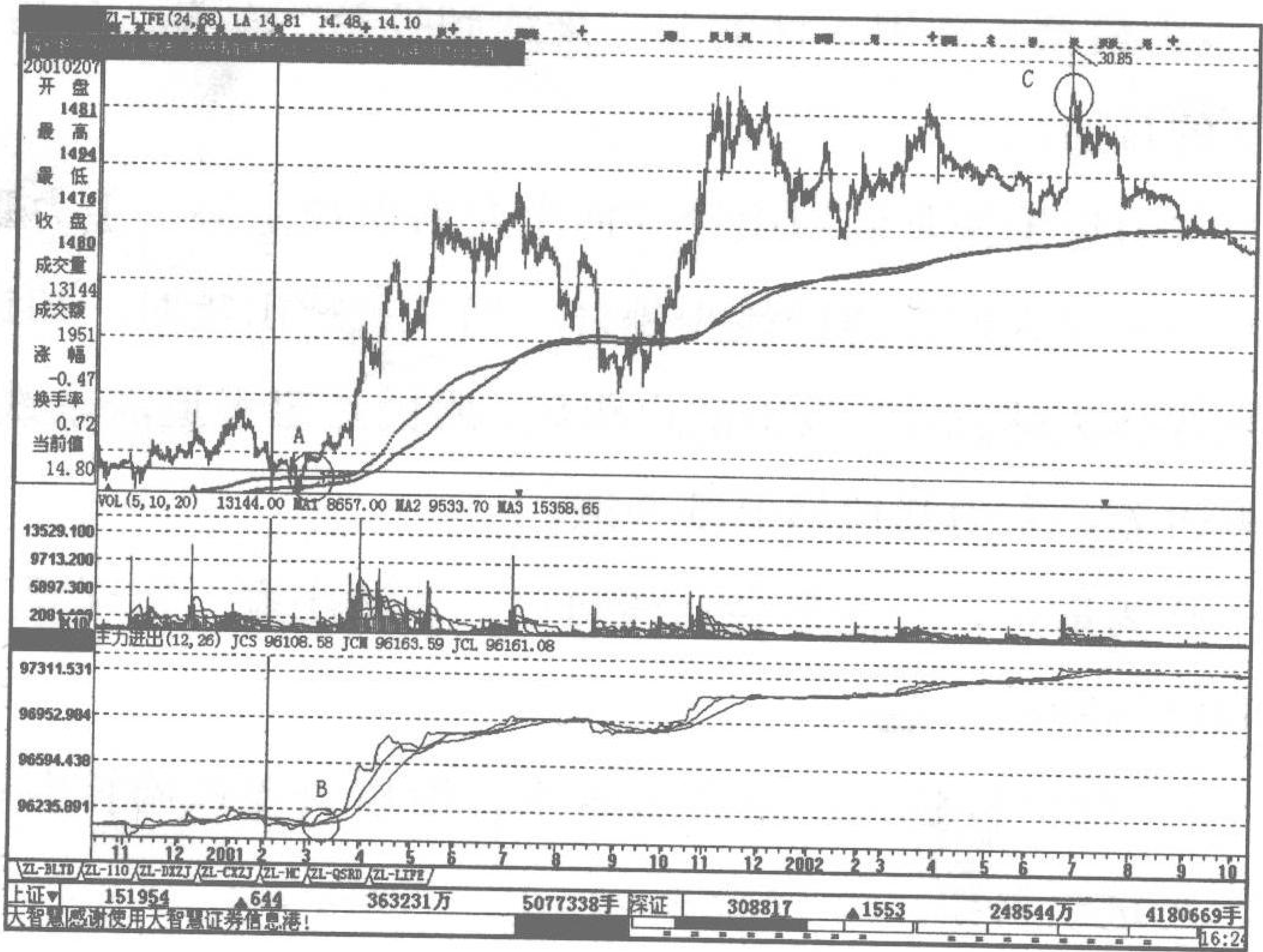
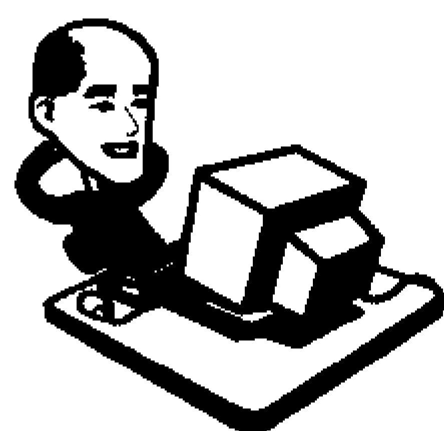


图 3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主力为了发挥自己的优势，克服自己的弱点，经常变换操作手法。从顺市而为到逆市而为，从反技术操作到遵守技术操作，一切都是为了破坏跟风盘的正确判断。

二、主力的思维

主力思维最大的特点，便是与“群众路线”相背离的。当市场上人头涌动，人们争先抢购时，也是主力一路派发、斩仓离市的时候。当股票市场上交投清淡、人气极度低迷，股价急速下跌时，也正是主力抄底建仓的时候。

主力最擅长利用人性的弱点来达到吸筹、洗盘、拉抬、出货的目的。

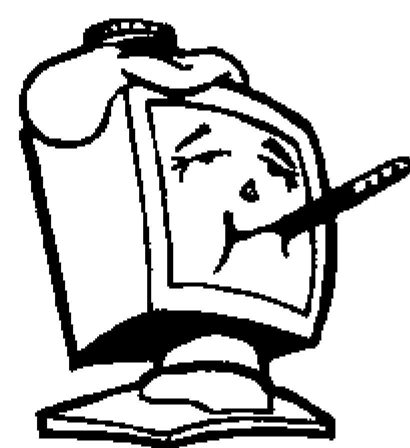
主力思维是常利用舆论导向来左右市场走势。主力吸筹时，希望人们知道的越少越好，当其拉抬出货时，却让公众媒体大肆宣传，吸引散户跟风。股民热衷于追涨杀跌，博取价差，主力却偏偏追跌杀涨。

作为散户，一定学会认清自己，认清庄家。特别要了解自己的特点。

1. 散户投资人由于资金量少，所以只要风险控制得当，可进出自如。

2. 由于无完善的投资计划，所以会无计划地追东杀西。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3. 怕赔钱的心理压力是最常见的困扰。

4. 整天忙于打听消息，不精于分析“主力”动向是失败的原因之一。

5. 经常会以“主力”的强大来解释自己的失败。

所以识别主力动向，紧跟主力步伐，才能战胜主力。寻庄、盯庄、跟庄，没有任何环节可以脱离价量分析，只不过其他技术分析理论容易被庄家作饵，而价量基本要素是很难作假的。笔者研究的主力进出类指标是价量分析的最好的指标，信号明确、使用方便、误导极少，因此掌握好主力进出类指标的判势技能是十分重要的。

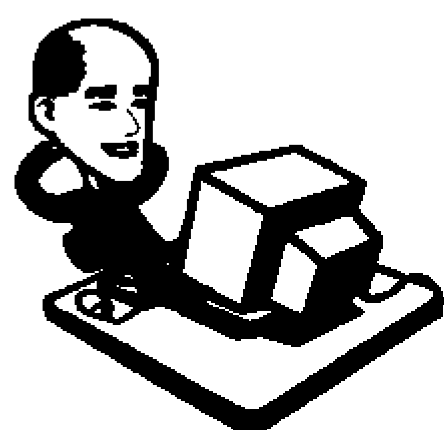
应用要点：

影响股市起落的真正原因是主力在市场上进出造成的。识别主力动向是股民赚钱的必由之道。

§ 1-3 主力的体现

主力一定是庄家，但庄家不一定是主力。只有具备支配盘面涨跌能力的力量才能称为主力。主力没有绝对的标准，这要参考其介入股票的流通股本的大小。例如 ST 长控（600137）的流通股本是 1740 万股，当股票价格为 10 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



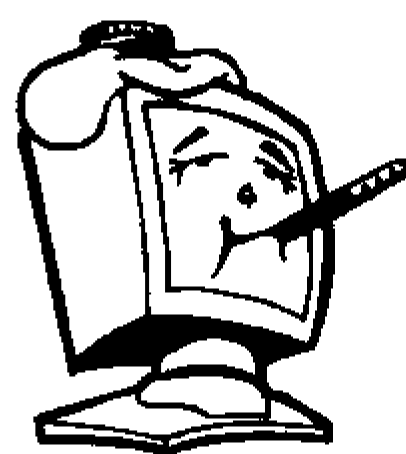
左右时的市值仅仅为1.8亿，七八千万的资金介入，就算是一个主力了。但对于中国联通(600050)流通股本在27.5亿股以上的超级大盘股，当股票价格为3.3元左右时的市值为90亿，就算介入2个亿的资金也不能算是个主力。

在股市中常有选股先选庄的说法，即是说不要选没庄的股票。如一只股票无庄家操纵，那么股价往往是大盘上升时涨得慢，大盘下跌时跌得快。就像在大海中航行的船一样，庄家是一条大船，而散户是一条小舢板，只有搭上庄家的大船才有可能避开大风大浪到达目的地。证券市场十余年中，庄家操纵的经典案例很多，其中最令人难忘的自然是无数次惊心动魄的暴涨暴跌，如合金投资从1997年至今上涨了2568%，而亿安科技却从最高时的126元下跌至目前的9元，可见庄股走势对市场有着极大的影响。下面分阶段的描述中国的庄家时代。

第一阶段，大户庄家时代

在1990年3月，深圳股市在大户主力的推高下一浪高过一浪，到了1990年6月虽然深股愈炒愈热，但是沪市却如死水一潭。因此，深圳的一些大户组成了一支大户兵团，北上突袭上海。把沪市也炒得飞起，当时的老8股中的爱使的市盈率被炒到1550倍，没有什么投资价值的宝安

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



权证从 3 元炒至 20 元左右比正股还要高，创天下奇闻。

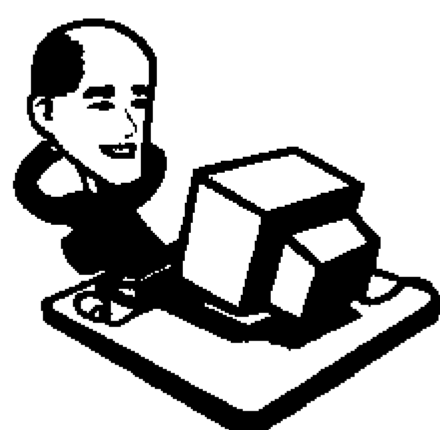
第二阶段，券商庄家时代

1992 年后证券商开始大量的自营，最为典型的即是当时的君安证券了。笔者记得在 1993 年 2 月 21 日星期日下午曾经参加过一个深圳有名的股市沙龙。在桑达大厦的俱乐部内，当时深圳几乎有名的股评家及一些证券商的分析师（操盘手）都到场了。周五的深综指收盘是历史新高 357.16，成交 140 个亿，市场牛气冲天。会上各知名人士纷纷发言，认为后市会创新高，主张唱多，并且商定统一在星期一继续推高股市。这可以说是一次庄家的集会，或一次庄家的统一作战协商会。然而星期一股市冲高 368 点后回落，这是因为成交过大，有人暗中出货，统一战线破灭了，大家各自逃命。结果深圳成分指数也就一落千丈。

第三阶段，机构庄家时代

1996 年后不少民间机构构成了股市活跃的力量，从此机构庄家一统天下，大户庄家风光不在。1998 年 2 月与朋友一起买过一只合金投资（000633），此股在配股后不及被卖掉了，结果此股却一路上扬至 42.39 元，到了年底才知道此股被重组了，大股东是新疆德隆公司。这个日后中国最大的机构主力，这也是德隆主力的第一个战利品，此股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到目前还在上涨，这个庄家可真是牛气啊！

不过没有任何一棵树会长到月亮上去。该股的每股收益与同期股价运动呈反向运动，即股价一路上涨，而每股收益却一路下跌了 86%。这一升一跌说明此股也是强弩之末了。是个高风险的股票！

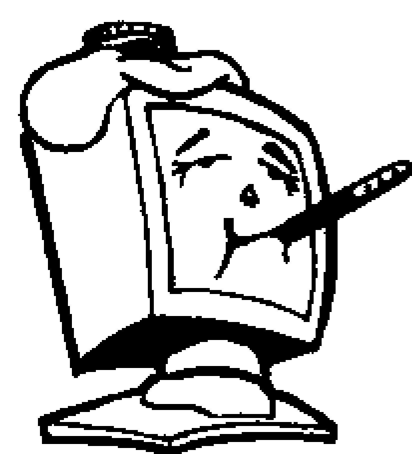
第四阶段，群庄联合时代

1998 年 4 月 7 日上市了第一个投资基金——金泰基金，后面又陆续上了不少基金，新的主力新的操作形式。由于投资基金不能持股超过其净值 10%，又不可能做明庄，因为基金每三个月要公布投资品种的组合，这使得基金主力要与其他主力合作才能打天下，这就有了“基金黑幕”。即基金充当锁仓的角色，而机构主力用基金锁仓后置换出的现金向上推动股价。这也就有了银广厦事件，结果当配合中科创业的事件曝光时，锁仓者被深套其中，由于管理层加强了监管的力度，使得基金主力与其他主力的锁仓合作有所收敛。

第五阶段，后庄家时代

经过了 2001 年的大跌，又加上管理层大力发展开放式基金和加强对上市公司的监管，使得市场的基金主力不断壮大，同时对整个中国股市的投资主体结构产生了影响，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



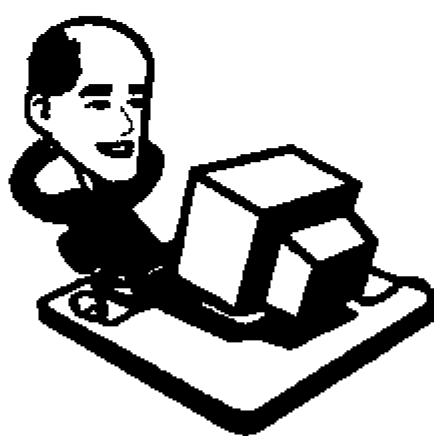
即中国股市的投资主体资金已从散户为主体转向了以基金机构主力为主体的投资结构。而基金目前大多以选股池方式来选股票，即投资取向仅在几百个股的选股池中选择股票。而对池外的股票只要基本面不发生变化，哪怕它涨上天也不会理会。

中国股市从此进入了所谓的后庄时代，实际上由于基金主力的管理人基金经理们受国外价值投资的理论影响较深，这使得他们的投资行为更像一个大散户。即选择那些价值被低估的价值型、成长型股票，在这样的新形势下认清各类主力的投资心态及投资策略是十分重要的。

对于个股而言主力即称为庄家，庄家是集中了一定数量的资金对某一个股票或某一类股票进行长时间（2～5 年以上）的计划运行的机构投资者或群体，庄家一般会利用强大的社会关系网首先物色对象（重组、壳资源、新项目等）然而先适量建仓再与上市公司达成某种默契，而后大举建仓。

有的干脆就将上市公司收入囊中，使其成为资本运作的一个棋子。如著名的庄家新疆德隆体系就是以收购、兼并成为长期持有的庄家。其旗下目前有合金投资、湘火炬，新疆屯河等上市公司。如合金投资（图 4），新疆德隆在 1996

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



年就开始介入一直到1997年成为公司的第一大股东，一直持此股至今，股价从1996年时的8元左右一直炒到目前复权后的222元，股价上涨了27倍之多，股本也从当时14000万股扩至目前32092万股。

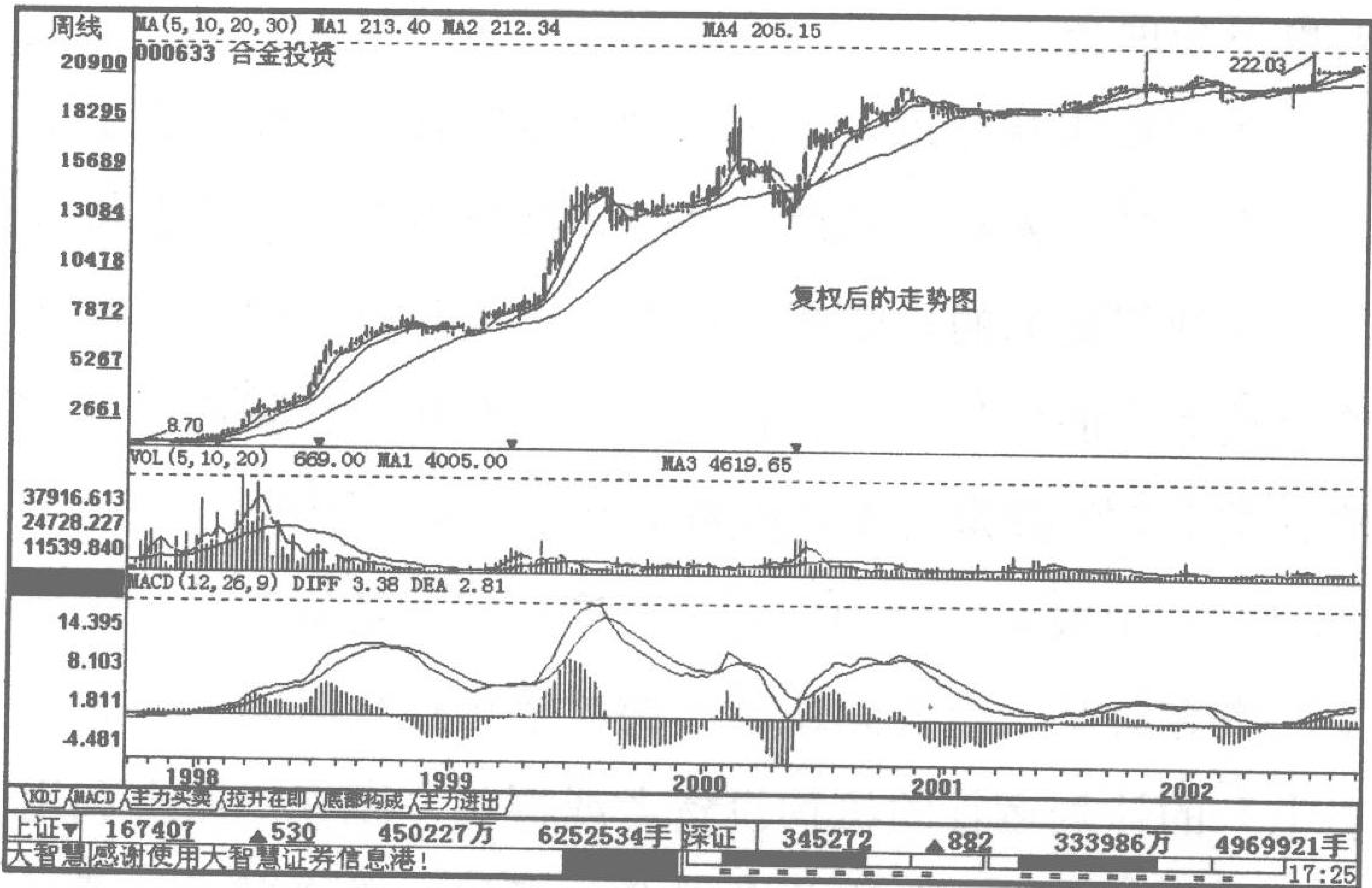
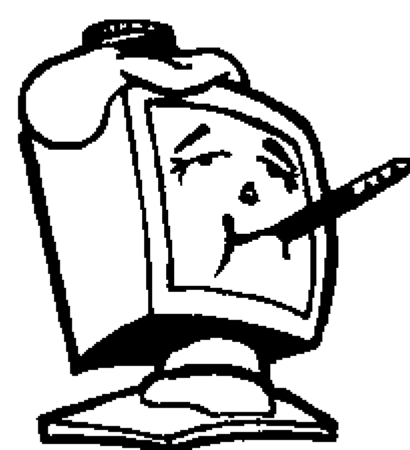


图 4

如果在1997年时以10元买入1000股，即投资1万元合金股份，持股至今，即可有20多万的获利。由此可见，如能识别主力动向，并能正确的操作，获利是不难的。每个强劲的股价走势后面都有一个庄家，庄家投资股市的目的只有一个，就是赚钱。跟庄要早跟，不要等到庄家已获利要出货时才跟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



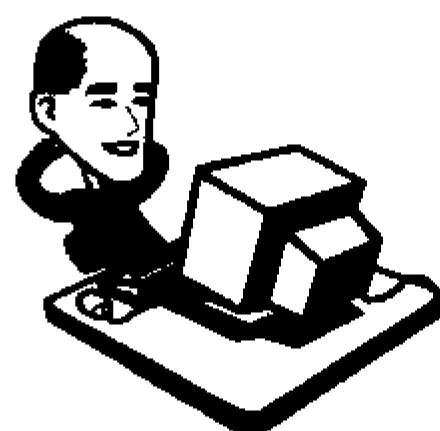
由于中国股市越来越成熟，股民也越来越理性。特别是在目前管理层大举发展投资基金的同时，及时出台了一些保护投资者权益的政策法规，有效抑制了庄家的操纵行为，随着整顿监管措施的不断加强，新的庄家在减少，原有的旧庄股也所剩无几，其走势上个个都是谨小慎微，庄家目前惟一的愿望就是能够顺利脱手。

随着庄家炒作行为的减少，“无庄不活”的老话开始应验，2003 年的“1.30”与 2002 年的“6.24”相比，虽然大盘在利多刺激下都产生了火爆的行情，但是个股几乎没有持续的热点，市场也明显缺乏追捧的热情。

2003 年年初开始，由于大盘仍然处在下降趋势之中，所以连续的利好并没有能够振奋市场人气，甚至在停止国有股减持这样的实质性利好出台的情况下，大盘也不能形成持续上升行情。相反，市场上的每一次利好消息只是给了庄家又一个出货的机会。面对日益疲弱的大盘，日益冷清的市场，市场上的庄家也不是以前的庄家。除了一些长线介入太深的长线庄家外，目前中国股市的投资主体已从以散户群体为主逐渐改变成以机构投资者为主的投资主体。

这个市场投资结构的改变对于以前进入的老庄们是致

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

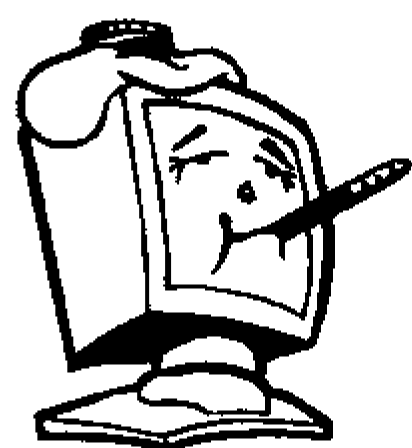


命的，所以在2002年有不少老庄利用每一次上升的机会逃命。散户在新的形式下也要改变自己的操作思路，并且分析各路主力在新形式下的新动向及其的操作技巧。

应用要点：

主力一定是庄家，但庄家不一定是主力。只有具备支配盘面涨跌能力的力量才能称为主力。不同类型的主力有不同的操作手法，不同的股市发展阶段主力有不同的操作模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二章 主力的类别

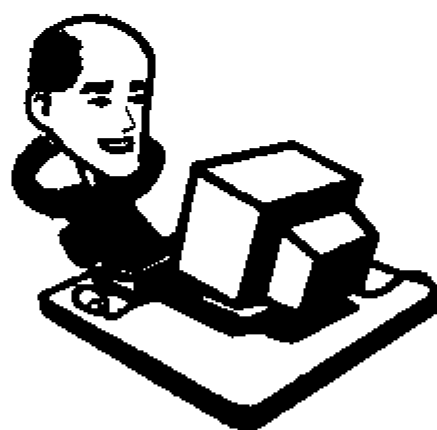
§2-1 主力的力量

股市中，人们谈论最多的便是主力，它像一只无形的手支配着股价的升跌起伏。如果某股力量特别强大，能控制盘面，使股价曲线朝着某一特定方向呈趋势运行，这股力量便是我们常称的“主力”。

主力对于市场而言可称为没有主力即没有市场，可见主力对于市场的重要性。主力的强大是相对的，主力再强也强不过市场，敌不过市场波动的自然规律。2001 年的大跌就使许多主力深陷其中。

在股市中经常会出现这样的现象：当你从几只看好的股票中选出一只认为最好的股票买入后，结果往往是其他几只后市表现不错有一定的涨幅，惟独你买入的那一只股票走势疲软甚至阴跌不止，而当你失去耐心将这只股票卖掉后，它却一路上扬，居高不下了。其实，这是由于你的买入与市场主力操作相左，而买入一只看似一般的个股却一路上升，并不是你的神机妙算，而是你的买入可能与市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场主力操作一致。你的运气好，仅此而已。

一、主力的分类

主力有很多种类型。按持仓时间分，可称为长线主力、中线主力，短线主力；按运行强弱分可称为强势主力、弱势主力。按资金类型可分为基金主力、券商主力、机构主力、大户主力等。本书中主力分类就采取了最后一种分类方式，即以资金类型为分类标准。

二、主力的群体

基金主力

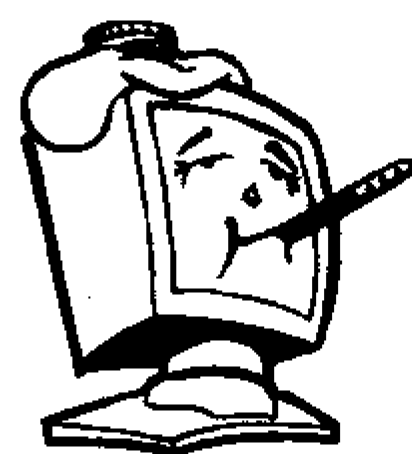
由基金管理公司构成，是目前市场上最大的主力也是今后最大的主力。目前大力发展基金，特别是开放式基金。由于基金是受政府支持的，也可称为政府主力。基金受到一些法规约束：

1. 单个基金持某一只股不可超过其净值的 10%；

2. 基金管理公司旗下的基金总数持某一只股不能超过其流通股的 10%。

由于基金管理公司旗下一般都有多个基金，因此，该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



类主力会利用基金管理公司旗下几个基金同时持有某一只股票以达到相对控盘的目的。一般都拥有自己独立的市场分析班子，善于把握市场趋势，市场的大底或大牛市行情都是由于基金主力介入而形成的，其操作手法比较稳重。

基金主力一般一年或者几年才入市出市一次，且多以投资持股为主，往往是市场最大的赢家。

传统理论告诉我们，当基金出来救市时，大市起码是一个中期底部，可以跟进，但要注意两点。

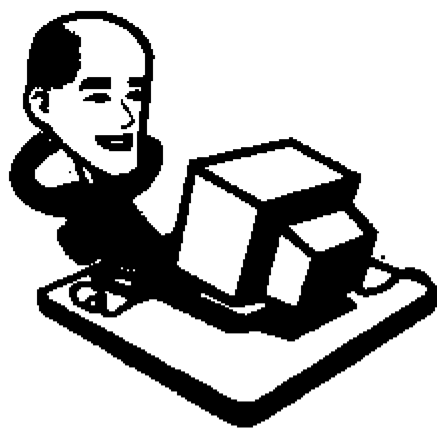
1. 要等待时机再入市、因为政策底与市场底有个时间差。大市逆转总是要经过跌势减缓、转成盘整、盘整上升的三个阶段。大市止跌后并由盘整转成上升时，方是入市的最佳时机。

2. 不要死跟基金主力托市的指标股票。因为主力大功告成后就悄然而去，不会刻意拉抬该股。

在基金主力中也分成不同的层次及投资风格，有的是被动型投资风格，即跟随大势型，有的是主动出击型，有的强悍成名，有的稳重取胜，有时独自作战，有时共同出击，正是这些主力演绎了中国股市的发展史。

基金主力在2000年时大量采用联合作战的战术，即由某个体系的基金主力做主庄，其他基金做辅庄（锁仓），由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于当时有新股配售的政策扶持，加之基金均是由证券商分派出来的，这样基金主力，证券商主力兵合一处，将打一家也就不奇怪了。如安字头基金炒的中原油气（000956）就是一成功范例。

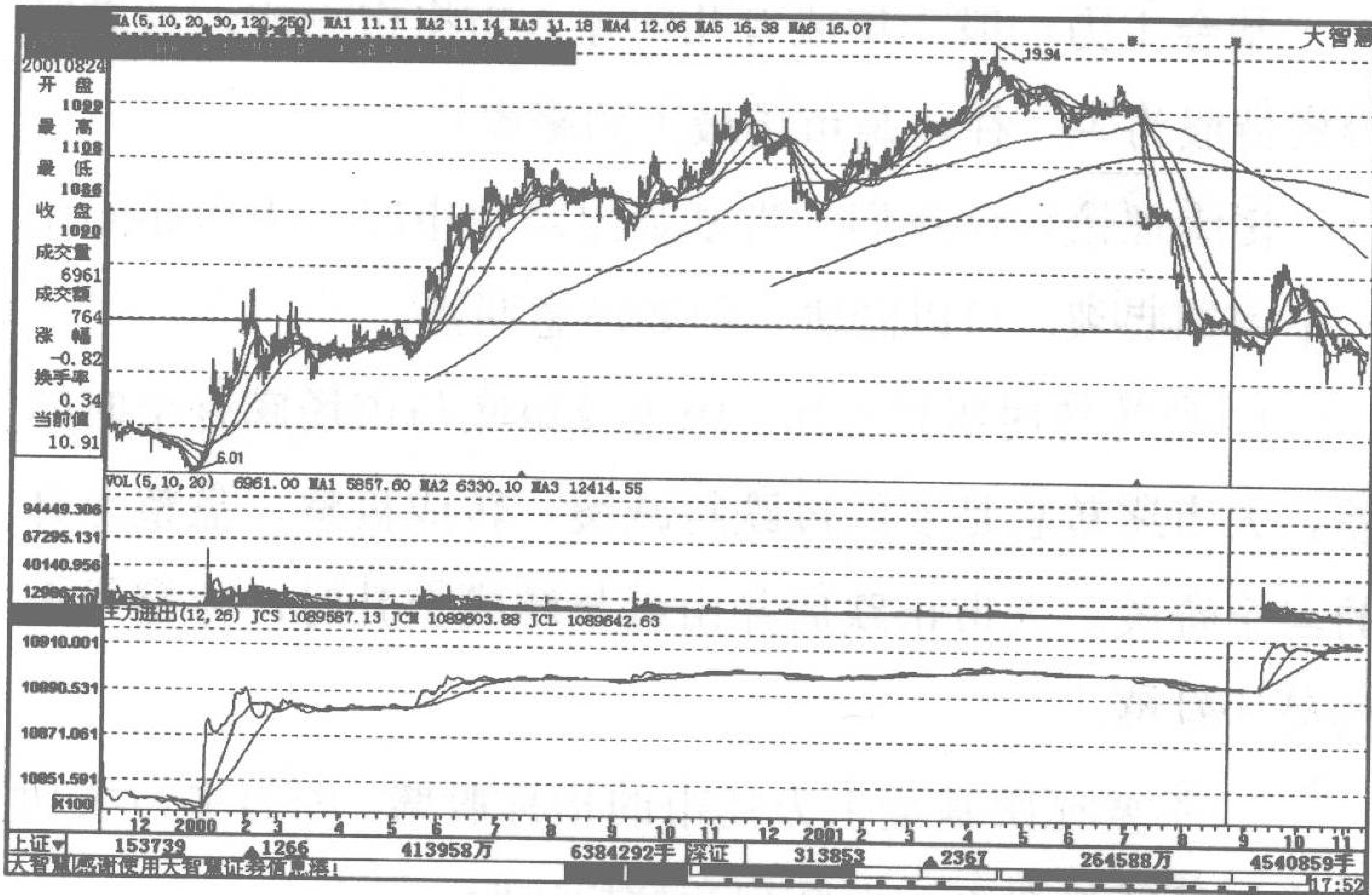
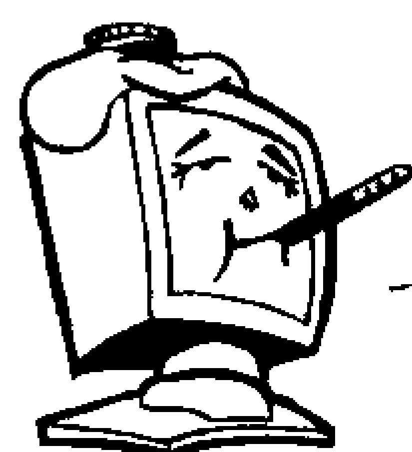


图 5

基金主力——华安基金管理公司在 2000 年中原油气上市后即做了周详的操作计划。首先利用手中的筹码进行打压，然后在 2000 年 2 月由其旗下的安顺开始建仓 220 万股，到了 2000 年 7 月，安顺、安信一共持有 1299 万股，占当时流通股的 7.6%。加上别的基金主力锁仓的筹码一共持有 2505 万股，占流通股的 14.7%，到了 2000 年底，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



安字号基金共持有 1566 万股。而与其协同作战的同字号主力，基金同盛、基金同益也持有 1111 万股。加上其他证券公司的持股一共近 3000 万股，占流通股的 17%。在基金主力的不断增仓推高下股价一直上涨，最后涨到 19.94 元，涨幅高达 200%，使得主力有足够的出货空间，2001 年 10 送 2 后，主力利用散户抢反弹全部派发完毕（图 5）。

机构主力

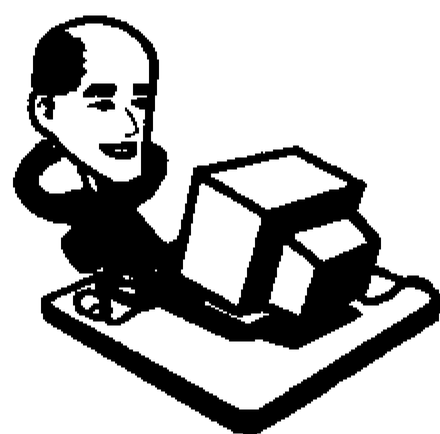
由民间独资或国有与民营合资的投资管理公司组成。这类主力由于实际上就是私募基金，但只是未挂牌而已，其股东不少是上市公司的大股东。由于与上市公司有着千丝万缕的联系，所以每年炒一把年报行情往往是这类主力的拿手好戏。

该类主力一般都炒作自己公司的股票，公司有什么异动他们就会最早做出反应。

好消息未公布之前他们预先入货，待好消息公布，公司股票真的被炒起了，他们就可能高位出货获利。在坏消息宣布之前，大主力亦会预先沽出股票。

此类主力最常见的做法是，利用公布财务报表及除权除息的消息拉抬或打压股价。这类主力也有一些因资金不太雄厚，吸筹拉抬或打压不力，而被别的主力“套牢”，做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成了“死庄”。

由于机构主力多是由民营企业组成，所以大量采用重组操作的战略。即首先在二级市场收购足够的筹码，到了股价需拉抬时，重组消息不绝于耳，最终会以某一民营企业收购上市公司控股权结束炒作。

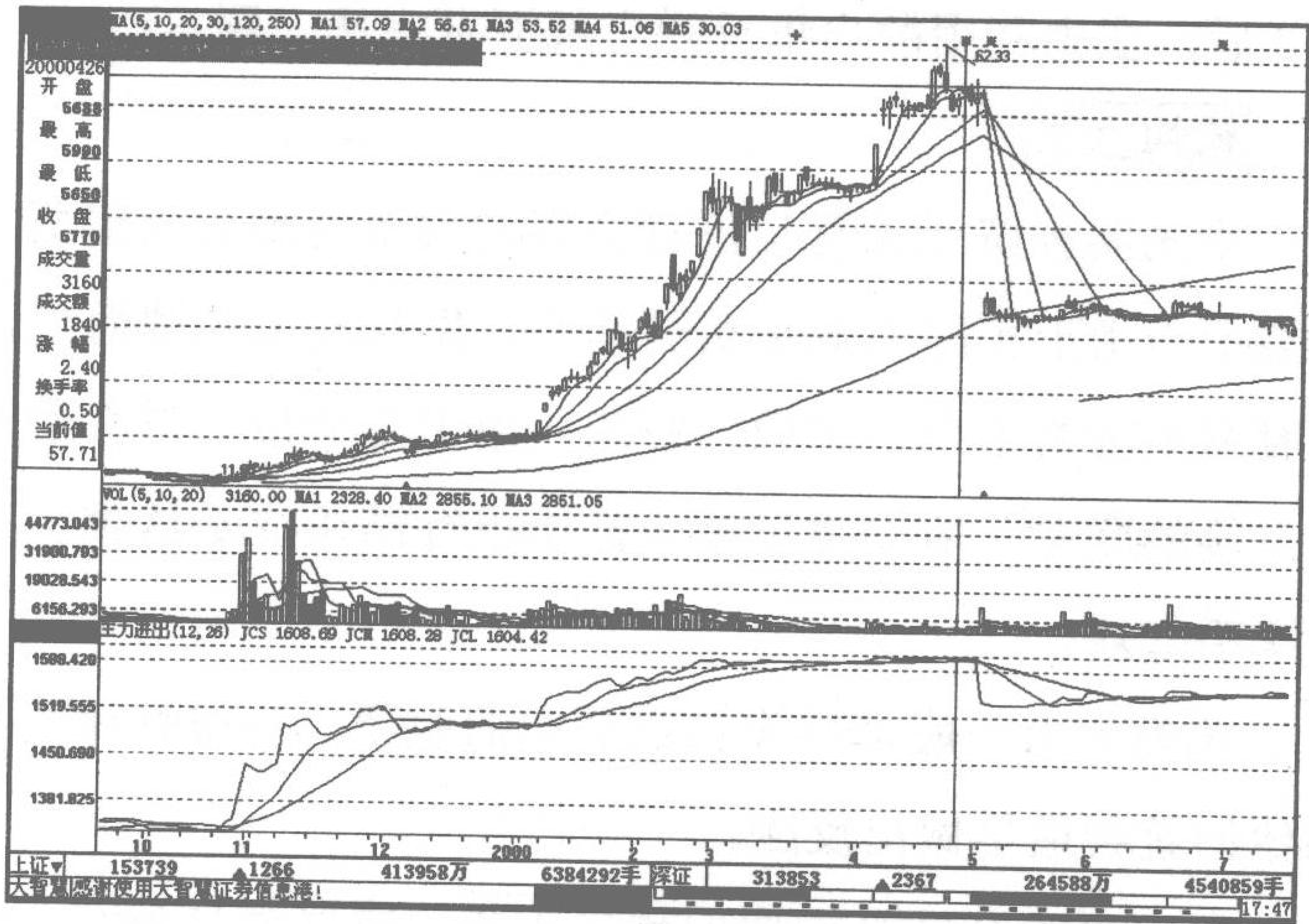
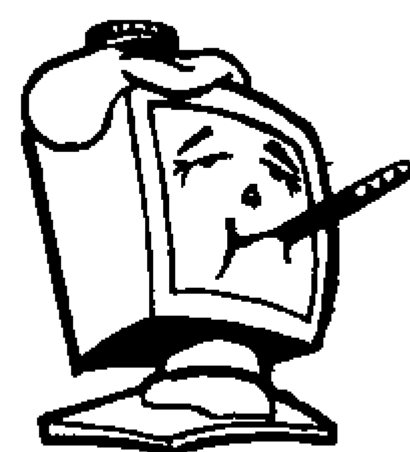


图 6

古汉集团（000590）1999 年 11 月股价开始上涨，在股价不断推高下，有消息说是重组，到 4 月 26 日上市公司才公布衡阳市国资局将占总股本的 21.4%的法人股 2418 万股转让给清华紫光（集团）。清华紫光借壳上市，并改名紫光生物。这时股价从 13 元左右涨至最高 62 元，涨幅高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达 377%，然后主力用高送配技巧出货，此股在 10 送 8 之后开始了长达几年的熊市（图 6）。

证券商主力

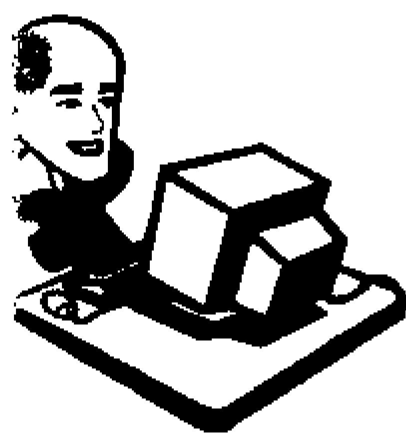
指一些证券公司的自营部分或风险基金投资团体。此类主力利用其在二级市场上丰富的操盘经验，渠道复杂的信息源来选股操作，侧重于中、长线投资，有时也参与搏短，属技术性炒家。

目前由于佣金下调，一级市场全额配售新股，这使得证券商的两大块主要利润来源，佣金、资金的收益部分大幅度缩水。许多证券商不得不靠加大自营力度来获取利润。

证券商主力侧重技术性操作，市场投机心理重，对公司行业前景分析或对宏观经济运行往往估计不足，有时成为前两种主力派发的对象。因此，该类主力在操作上时常转换热点和寻求新的题材是其一大特色。

例如，“南方系”主力南方证券为主，相关企业为辅的投资团体，如淮海投资、天安数码等企业。安彩高科(600207)在 2000 年初开始异动，表明有主力建仓的迹象。到了 2000 年 7 月从公司的十大股东中发现淮海投资、天安数码的身影，以做庄的特点看，前十大股东几乎都是南方系，仅是名字不同而已。这十大股东共持近 2000 万股，占流通盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



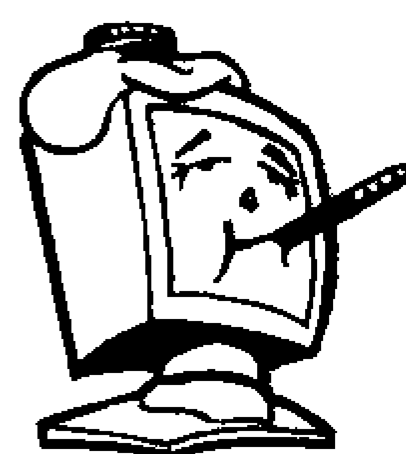
10.9%，加上看不见的股东持股估计南方系应持30%以上的筹码。

2000年底，淮海投资换成了南方证券，但仍然高度持筹。这时股价已从14元炒到28元左右，涨幅高达100%。如果不是2001年大势不好，估计南方系还会上拉，但大势难违，从2001年中旬开始，南方系采取了波段反弹出货法分批派发，但由于仓重，大市不好少有接盘，使其至今被套（图7）。



图7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大户主力

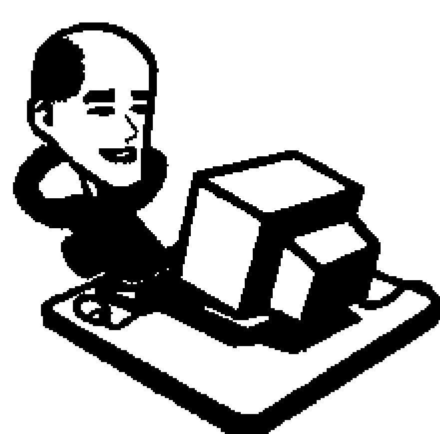
指一些社会团体或资金雄厚的个人大户及其结成的同盟，该类主力主要利用团队资金组成主力集团来影响股价的走势。一般以中、短线炒作为主，在大牛市里他们活动频繁。由于其资金相对级别较小，因此，所选的股票多是股本不大，股性较活跃，业绩稳定，大主力不碰的小盘股，如小盘基金就是此类主力经常光顾的品种。此类大户主力在操作上进出时间快，讲究技术，在市场中影响最小。

实际上市公司主力也是一种机构主力，但是这类主力多是机构主力或券商主力的同盟军，是被动性主力，多由机构主力或券商主力以代客理财的方式管理其基金。

三、主力的特点

主力由于其资金雄厚、消息来源快、操盘水平高，使其在市场上几乎永远是赢家，而散户一般来说输多赢少。因为散户资金量小，消息渠道少，对于主力千奇百怪的操盘手法心理承受力有限，在股市中难以经受“风吹浪打”。但是，散户也不必灰心丧气，因为股市里有赢必有输，股价有涨也有跌，反复的涨跌中，固然有风险，但也潜藏着机遇。主力资金庞大既是优势也是缺点，但是主力资金吸

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

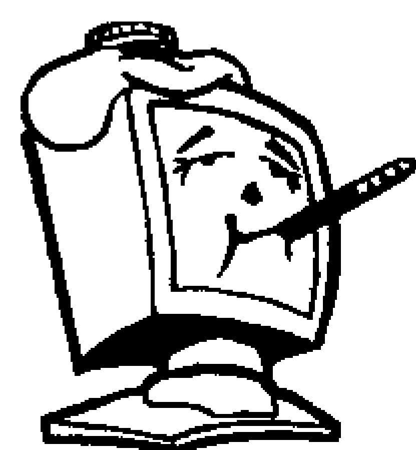


筹的周期一般都较长，进货不容易，出货就更难了。

在股市中，虚假的买卖信号频繁，惟有“资金”是真的，是骗不了人的，市场有成交，就必有资金的增减，主力要吸足筹码或出货派发，在成交上就必有大的变动，而散户资金量小，进出灵活，可能做到以快治慢，以小治大。当主力手上的货一时无法出完，而散户可以从容地斩仓出局，所以虽然散户永远比主力晚上轿，却可以比主力先下轿。加之各主力资金之间也常“勾心斗角”，今天做多，明天则可能反目做空，所以主力照样会被套牢。散户不但需要熟练的看盘技巧，还需要有“主力思维”，当你要追涨杀跌时，应多去想一下，主力此时在干什么，有什么意图，只有不断向主力学习，最终才能战胜主力成为赢家。

主力是投资市场的强势团体，相对而言，散户即是弱势团体。主力的对手是散户也可能是别的主力，像升华拜克（600226）的南方证券主力与华泰证券主力之战，就是南方套牢华泰的主力之间的斗争。主力具有资金上的强势，信息上的强势，资金管理上的强势。但是由于进出资金庞大，所以进出困难，这就是主力的弱势。建仓时必须小心悄悄进行，不让别人发觉。这就是为什么主力往往在下跌末段即开始建仓，并用手中的筹码打压股价，加速下跌使

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



散户割肉，还经常利用利空消息打压吸货，吸满仓后就做图形、发消息拉抬派发。

主力最头痛的是拉高后派发，这也是主力最难做的事。其出货不外乎两种选择，一是在大盘环境回暖的时候出货；二是不计成本地向下出货。但是有时即使是不计成本出货，其效果也不会很好，因此主力更多采取在大势向好的时候出货。

主力一旦出货后将是长久的凄凉，股价反复的下跌将成为出货走势的必然选择。主力操作的手法千变万化，但万变不离其宗，那就是主力一定要想方设法出局变现。主力也用技术分析，不过他是反过来用，即看一看散户认为可以进货的地方是什么样的图形。那么他就会将股价走势修整成一个绝佳的买入图形吸引散户进货。在《我要解套》一书中说过，如果股价在高位上涨了一段时间，出现的买入信号的可信度极低，所以学会正确地使用技术分析一样能帮你识别主力的意图。

应用要点：

每个主力都有一定的操作定式，有的进出有条不紊，慢走慢行。有时打压拉升十分凶悍。也有的自拉自唱，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顾市场的走势我行我素。因此，我们一定要详细分析各路主力的操作策略及操作技巧。这样在跟庄时才有可能成为赢家。

§2-2 主力的行为

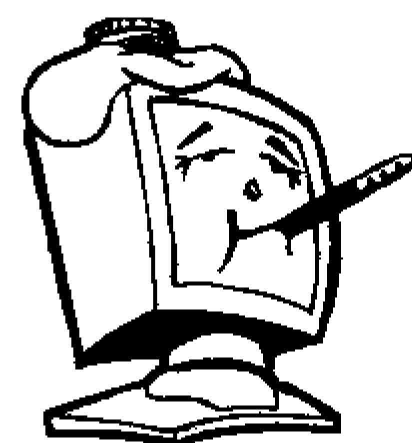
一、主力与市场

股市中绝大多数投资者，包括许多钻研技术非常刻苦的投资者都是没有操作思维的，没有一套成熟的实战原则及思路。因此，无法把掌握的一些技术有效应用，碰运气的成分很大。实际上在股市中主力选股，散户选庄就是一种炒股思路。

主力是股市涨跌的主要力量。主力的职业是创造题材、制造股票的未来价值，主力的目的就是利用一切手段来赚散户的钱。

市场上散户热衷于找“黑马股”、“白马股”。实际上无论是“黑马股”、“白马股”，还是“题材股”，它们有一个共同的特征：一定是“庄股”。其实找黑马就是找主力，黑马多是主力骑出来的。只有跟紧了庄股，才可能跟踪主力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动向。如果仅是散户资金的场内换手，而无主力资金的介入，任何一只股票都是炒不起来的。庄股中，可能只有一个庄，也可能有几个庄。主力与主力之间也常互相算计。因此，也有“换庄”的可能。散户不要与主力为敌，而要分析主力，了解主力，走近主力，与其为伍，与庄同行。

二、主力的作用

主力能比一般投资人早几个月甚至半年认识到市场的重大转机，一些大的市场转势都是由主力介入一手导致，主力对股市的发展起着积极的推动作用。

主导资金流向

股市是上市公司重要的融资渠道，也是支持国有企业改革的必要场所。主力资金的动向，对大众资金的流向起着明显的引导作用。

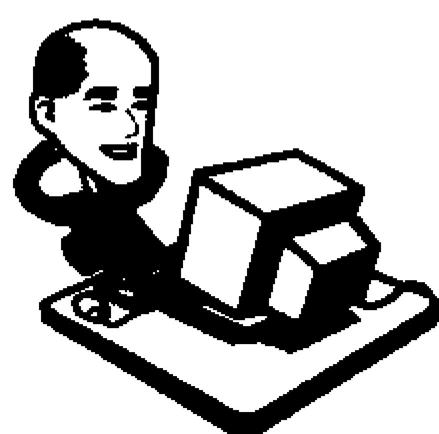
托市与护盘

股市是国家宏观经济的晴雨表，许多有政府背景的大公司、财团、机构，往往会受命于政府，在经济形势不好时出来托市或护盘，以稳定公众的投资信心。

反馈市场重大转机

当国家产业政策调整或宏观经济面变动时，主力资金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



往往会早于市场做出反应。

对于个股而言，有主力没有题材可以造题材、编题材、挖题材，有了题材可以借题发挥。只要有了题材、概念，主力就可以兴风作浪了。有些主力甚至干脆没有理由也会造一波行情，这就是股市的特点。

三、主力的影响

主力自恃拥有雄厚的资金，广泛的信息渠道，花样百出的控盘技巧，在股市中横冲直撞，一会儿拉涨，一会儿打压。抓住时机，搭上主力顺风车的股民便能赚钱。股市离不开主力，大的市场走势都是主力介入的结果。

股市中有好主力（遵纪守法）也有恶主力（违法乱纪），如被证监会点名处罚的亿安科技(000008)的主力就是有名的恶主力。该主力利用627个个人股票账号及3个法人股票账户大量买入并持仓，最高时竟然占了流通股的85%，此主力通过控制不同账号进行关联交易，自拉自唱，把股价从8元左右一路拉至126元，主力出货后又从126元一路跌至8元左右。

股市不可一日无庄，没有庄的股市会是死水一潭的，无法发挥其正常的融资作用。但是，如果恶庄横行，损害

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中小投资者的利益也是不能接受的。投资者也应学会识别恶庄，不要有一夜暴富的不切实际的想法。

亿安科技的疯狂炒作在中国证券发展史上实为“罕见”，主力的“造神”运动使一只亏损严重的“丑小鸭”在很短的时间内登上了国内股市价格第一位的“宝座”。

四、主力的步骤

要了解主力介入任何股票的目的不是为了当股东，也不是想投资某一个行业。主力的惟一目的是利用市场的波动来赚钱。主力的目的决定了主力的操作思路及市场行为。每个主力的操作方法虽然不同，但是基本思路与操作模式大体相同。

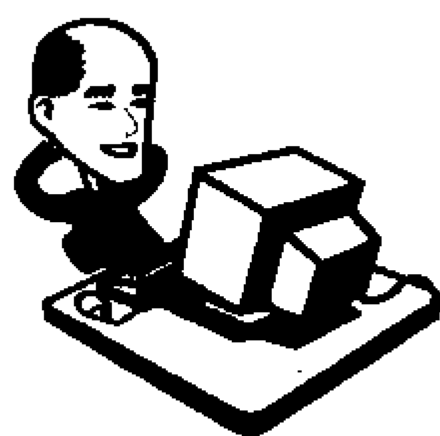
因此识别主力的核心是站在主力的位置上想问题，只有像主力一样思考，才能像主力一样行动。

机构在操盘炒作上，其惯用的步骤一般分为进货、拉抬、洗盘、出货四个阶段。

进货

在通常情况下，主力一般在出现下列情形时进货。大盘与个股均严重超卖，也就是 RSI 达 20 以下时；整个股市人气悲观到极点，绝大部分中小投资者持续看跌时；个股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



筑底完成，也就是个股盘整甚久，形成 W 底或圆底时；对该公司的远景看好时，如有高科技含量的资产重组个股；上市公司年报或中报公布之前或有重大信息披露时。

拉抬

主力吸足筹码后，通常会锁住筹码。筹码被锁住，卖压减轻，股价自然就上涨。利用某些媒体，放出业绩良好、收购重组、增资配股等利多消息，引诱中小投资者跟进，拉抬股价。

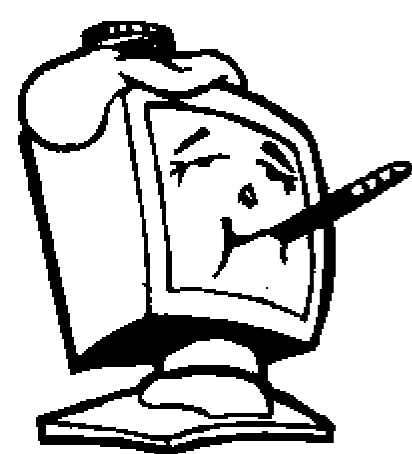
洗盘

最常见的洗盘方式，就是高出低进，在高档卖出后，大力打压股价，故意制造恐慌性抛压，使信心不足的散户抛出手中股票，再于低位补回，再度拉抬。如此上下冲洗几回后，不但赚到了差价，而且达到了洗清浮码的目的。洗盘的时间短则一日，长则数天，以浮码的多寡而定。

出货

主力一般会在出现下列情形时出货。大盘与个股均严重超买时，RSI 达 90 以上时；整个股市人气乐观到极点，绝大部分投资者一再看多时；个股出现头部时，例如出现双重顶或 M 头时；上市公司年报、中报公布或重大信息披露以后。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、主力的手法

1. 在低位建仓时，一般会控制当日的涨跌幅度，不愿在涨跌幅排行榜上亮相引起市场注目，同时会严密封锁消息，不让外界获知进庄的秘密。

2. 在拉升阶段时，喜欢在涨幅榜上“金榜题名”，以便吸引市场的跟风盘，并显示实力，此时经常有意“泄露”消息。

3. 善于运用逆向思维，往往在高位轧空诱多，而在低位轧多诱空。

4. 建仓吸货，往往利用手中的筹码制造卖压，一旦散户大量抛空，便迅速撤掉原挂卖单吞吃廉价筹码，假卖真买。

5. 拉高出货，往往挂出大笔买单，制造表面繁荣，一旦散户大量追涨，便迅速撤掉原挂买单套住跟进筹码，假买真卖。

6. 喜欢炒蒙胧，一旦消息明朗之时，往往是出货之机。

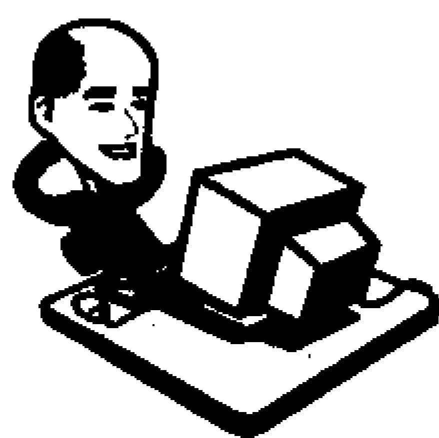
7. 利用手中已有的筹码进行“T+0”对冲操作。

8. 在技术上制造假突破或进行骗线。

9. 派发末期，刻意砸盘，以放大恐慌效果。

10. 轻仓时顺势而为，如借利空出货，此时损失也不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



会大。重仓时逆势而动，如对利空消息滞后反应，此时仓位较重，一下子出不完，故先向上拉升，然后再反手做空。

11. 刻意抬拉，打压大盘指标股或制造涨跌停板，以掩护自己出货或建仓。

12. 联手做庄，在不同的营业网点开立若干个账户互相转账或进行分仓操作。

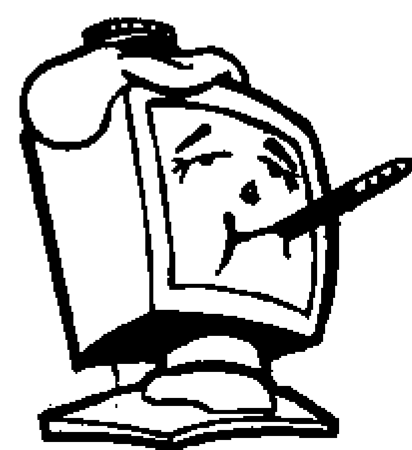
13. 虚买虚卖（对倒、对敲）。即在买入、卖出的同时，让约定的合伙人以商定的价格实施相反方向的操作。

六、主力与主流

前面我们说过目前市场上一共有三大主力：①投资基金主力（公募基金）；②证券商自营主力；③普通的投资公司（私募基金）。由于投资基金均由某证券商为主组成，因此与证券商多有血缘关系。这样可认为第①②大主力的选股模式基本趋同，但第②大主力为了投资银行的业务还可能有托盘行为（为了不当第二大股东，不得已而为之），第③大主力操作略要比第①②大主力灵活。不像第①大主力投资基金有很多选股原则，如 ST 板块坚决不碰等等。

在“基金黑幕”文章发表之后，投资基金重仓的持股的盈利模式已不能为继，所以投资基金主力大多采取价值

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

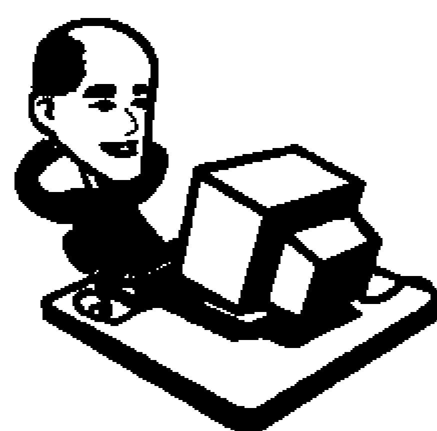


投资策略，这样使得他们的选股模式趋同，一旦发现价值型股票被低估，他们会蜂拥而至。所以你会发现第四季度中基金持仓趋同特别普遍，而且组合模型也差不多，如中国联通一只股的流通股中基金就持有共 9.9 亿股，占流通股的 17.61%强，招商银行 2.6 亿股，占流通股本 6.68%，宝钢股份 3 亿股，占流通股本 6.5%，而且 71 家基金中，有 48 家基金持有中国联通，35 家持有招商银行，27 家持有宝钢股份。

由于投资基金的选股模式趋同，盈利模式模糊，所以有市场人士认为目前基金是为净值而战，即谁的净值高谁的理财能力强。基金经理在这种心态下，当股票上涨初期那些空仓或轻仓的基金就会追涨介入那些被大家看好的股票，开放基金更为了抵御赎回风潮，会选择流动性大的股票，这样低价大盘股就成了他们的首选。

从第四季度基金持仓看易方达、富国平衡仅有 28.6%及 37.98%的仓位，如果不补仓，大势上涨将令重仓基金的净值超过轻仓基金许多。这是基金经理不愿看到的，而在 2002 年底，由于大势持续下跌，许多市场人士认为会跌破 1200 点，因此不少投资基金放空仓位。如果大势真的下破 1200 点，那么持股重仓将使市值损失加大，投资基金主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力在保净值的压力下纷纷割肉减磅。正是在这种主力行为的驱动下，大势才一路下跌到2003年1月6日。

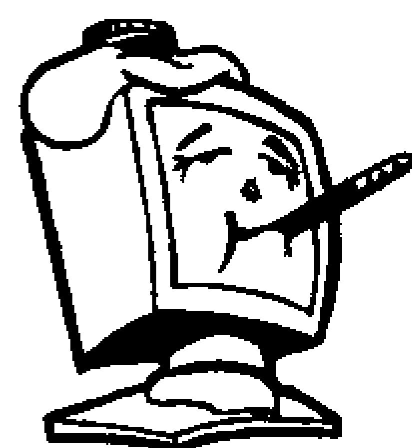
而当大势开始反弹时，那些最后割肉出局的投资基金还在观望，到了“1.14”行情才开始回补，这就是大势为何跌不下去的真正原因。而私募基金主力则反其道而行之，选了公募基金主力不会要的 ST 股群，进行了一次集团作战，将一批ST股激活，当大势一旦形成上涨趋势后，下一个热点板块会在次新股群和中价位的价值类股中产生，而 ST 股群中除非有真实重组内容可以改变其业绩，才可能有比较持续的行情。10元左右的次新股群会由于大势的上涨形成下一轮的热点板块。

应用要点：

主力与散户是投资市场上博弈的主体，因此研究主力的市场行为是股市投资中一个重要的工作。主力的市场行为主要可分为四个步骤：建仓、洗盘、拉抬，派发。因此，识别主力的核心是站在主力的位置上想问题，只有像主力一样思考，才能像主力一样行动。

虽然主力可以通过技术分析图形制造各种陷阱，但是只要了解了主力的操作思路，就不怕主力制造欲盖弥彰的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



各种陷阱。

§ 2-3 主力的体系

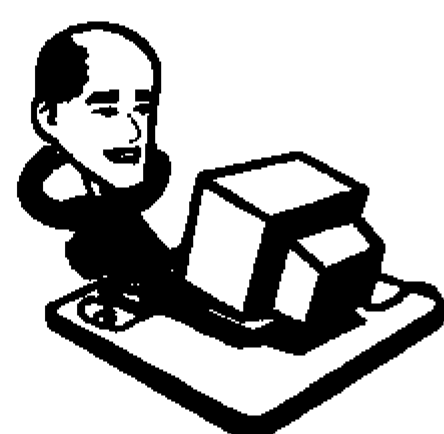
一、体系的分类

中国证券市场成长十年来，曾经给人留下深刻印象的个股无不是强庄操作的。在这些大主力中，中科系、首创系、德隆系、明天系均是通过二级市场介入，同时参与企业的资产运作，使一级市场形象地配合二级市场走势，而哈里、投资基金则是直接在二级市场运作，还有一些非常善于跟庄的超级跟庄族，如证大投资、淮海投资、苏州投资等。

由于目前市场结构发生了变化，有不少以前的主力已经消亡。而一些小主力没有市场代表性，所以着重介绍基金主力及券商主力与民营机构主力。前两大主力是现在乃至今后最大的两支市场主力，且投资行为也比较规范，因此是研究的重点。分类研究主力投资行为的目的是为了更好的识别主力的动向，以提高自己的胜算几率。

在证券市场中，给人留下深刻印象的是那些一路疯狂上升的个股。用 F10 或者上网查询那些上涨数倍或数十倍

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的个股资料，你可以发现不少主力机构的身影。主力机构炒作一个股票的过程是个很复杂的系统工程，价值→创造→发现的过程就是主力操作的精华。分析总结主力们的操作方式，对投资者是极为重要的。

在这些主力机构中，德隆系、明天系等民营机构主力都是先通过二级市场介入，然后再收购上市公司的控股权，进而参与上市公司的经营资产运作，使一级市场形象提升以配合二级市场的走势。而投资基金主力则是直接在二级市场按照国际上流行的价值投资理论来进行运作。证券商主力却经常利用其投资银行业务的关系与上市公司配合起来操纵股票价格，并且还会利用委托理财的方式拉上一些上市公司主力来进行联合投资。下面我们分别对这些主力进行分类，并对其市场行为做一些简单分析。

二、民营主力系

民营机构主力曾经是市场一支十分活跃的力量，也是资产重组概念的创造者，但是由于目前管理层对市场监管加强，使得这些主力多少有些失意。但是，其做庄的手法仍然在延续。自从2001年以后这类主力大多深套其中，有的仅是账面盈利无法出局，有的已亏损，有的则亡命天涯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



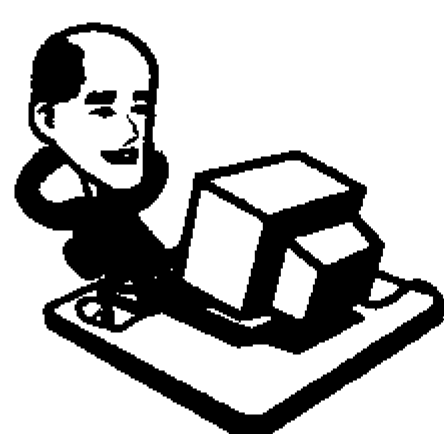
在2001年6月以后这类主力大多以派发出局。

德隆体系

此主力以长庄为主，多采用以控制上市公司为目的的操作手段，高度控盘，股价自拉自唱，走势与大势无关，目前手中仍然被套的股有合金投资、新疆屯河、湘火炬A、ST中燕、深发展A。说它被套是因为其虽有巨大的账面盈利，但是目前根本无法出局。德隆系靠自己的实力走出了一条明庄、长庄的道路。该主力不怕别人知道自己是主力，敢做敢为的气势确实令市场人士项背。

这个主力体系是国内一个庞大的民营金融集团。但是由于其主要的控股上市公司的净资产目前均小于1.65元，P/BV的值均大于11，说明这些股票目前投资风险极大。德隆系还包括如下关系企业：新疆金信、新世纪金融租赁、上海新特浩等。该体系主力一般是在二级市场上建仓，同时对目标公司进行资产重组，夺得目标公司控股权后，采取高送配的手段继续长线操作，为了在二级市场收得最低的筹码，在建仓初期该主力采取宽幅箱体震荡的方法，并且长时间的横盘，反复洗盘，把短线客赶走，最大限度的控盘。该主力还采取高送配的形式进一步收集筹码，以达到高度控盘的目的，像合金投资目前仅有2663个股东，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



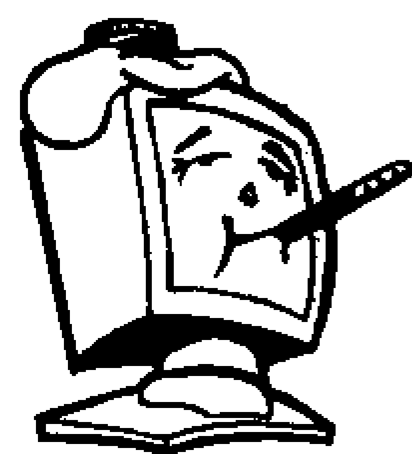
均持股数高达 5.2 万股。这类个股虽然风险极大，但买个一二百股应该有可能赚到钱。笔者在 2001 年 5 月到杭州讲课时就开玩笑地对股民说，最危险的地方可能最安全，这样的疯牛股买得少，主力不会理你，当时股价是 24 元，现在已经 27 元了，在大盘下跌 10%时，此股上涨 310%，真是疯了。

明天体系

明天系主力也是继德隆系主力之后的一代名系。投资手法也是二级市场收集筹码，一级市场控制上市公司，但与德隆不一样的是，此主力体系不太愿意长期管理公司，大有炒一把就走的味道。明天系是首先从黄河化工下手的，该股上市后不久明天系主力就开始介入，在 1998 年 2 月 24 日 10 送 10 后继续吸筹，到 1999 年包头化工集团将持有的 63.4%的国有股中的 90%转让给包头北大明天资源科技有限公司，明天系正式对外亮相。

接着又介入华资实业（600191）及冰熊股份（600753）、宝商集团（000796）等股票。明天系在 2000 年 7 月中旬对爱使股份（600652）发动了一场收购战，夺得控股权。明天系的关联公司有天天科技、北京同达志远、爱使股份、明天科技、北京新天地等。明天系的股票大多以消息出台

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



即开始派发，从这点看明天系急于想从二级市场上变现。

新理益体系

这个主力体系主要是在法人股市场上频频活动，它在2000年3月收购了湖北中天集团及宝源天发公司的法人股，成为百科药业（000627）的第二大股东。该主力同样持有海南椰岛、北大科技、安琪酵母、爱使股份、ST中华、河北华玉、琼能源、ST金盘、ST威达、如意集团、一汽轿车、上风高科等上市公司的法人股。此主力是以长线投资的方式买入上市公司的法人股，估计他们是看好今后法人股可以全流通后的市场价值。

红塔系

红塔系是一个不但在牛市行情中能运筹帷幄，在弱市行情中也能处变不惊的机构主力。实力不凡的红塔系和德隆系的运作方式颇有几分相似，主要也是以大打重组牌为主。红塔系成员之一的红塔兴业曾作为惟一一家外来成员成为烟台万华最早的发起人。另一个成员红塔创新也在过去不到两年的时间里，大肆参与了云南白药、烟台万华、闽东电力等一系列上市公司的并购重组活动。

从二级市场看，红塔系所拥有的云南白药（000538）、烟台冰轮（000811）和烟台万华（600309）都是资本运作

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



非常成功的例子。像2001年的大牛股烟台万华的走势充分显示了红塔系的实力。其股价在2001年年初就曾由上市时的30元直上80元大关（复权），时间仅用了4个多月，涨幅为160%，为主力后来全身而退提供了空间。

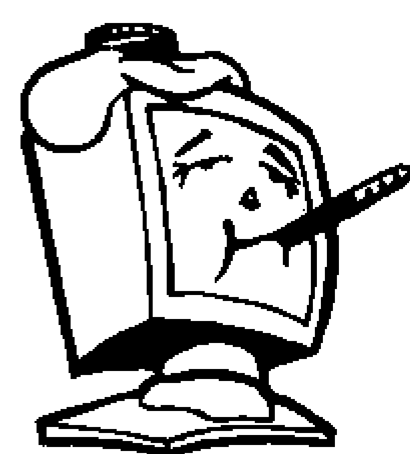
烟台冰轮的涨幅虽较前者小，但6个月中也有100%的利润，这是别的主力望尘莫及的。而云南白药作为长庄股，现在依然还是弱市行情中为数不多的强势股之一。红塔系2002年底仍然持有天坛生物、昆明医药、山东药玻、天地科技、海信电器、巨化股份、广州医药、鑫新股份、贵航股份、白云山、云南白药、盐湖钾肥。

大连实德

是一个比较喜欢隐藏在幕后看别人交战的主力，其实真正隐藏在幕后的高手才是人们所要注意的。对于实德这个名字来说，球迷们可能不会陌生，大连实德可是中国足球的一面旗帜。但投资者在资本市场上与其面对面的交锋却实在太少。因为大连实德通常以其嫡系部队沈阳宏元集团有限公司的名义不声不响地入驻一些上市公司大股东的名册，使得人们有神龙见首不见尾的感觉。

通过金德（原名庆云）发展（000639）和大元股份（600146）两只股票在去年上半年的表现，让我们也看到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了它的强大实力，其在资产重组与股价拉升两方面都取得了成功，使得其在资本市场的名气一点也不逊色于赛场。不过，除这两只股票外，实德系所持的中宝股份（600208）、圣雪绒（000982）等股票却弱了很多。

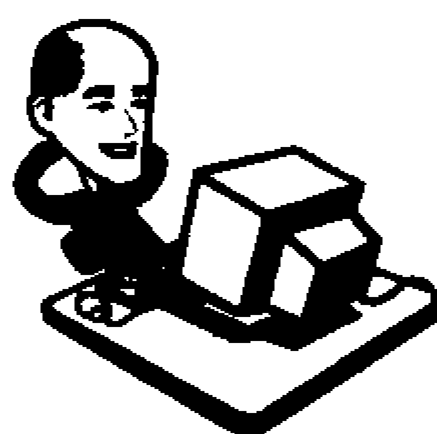
上海邦联

由联通国脉、大众出租、亚通股份、巨化股份、物贸中心、特变电工、宁波海运、钱江生化等8家上市公司组成的投资管理公司。该主力在资本市场十分活跃，近几年来，经上海邦联染指的个股股价无不疯长。其代表作有浙江广厦、大连国际、宁波富达、新中基、特变电工、巨化股份、诚志股份、朝华科技、浙大网新、三峡新材等。不过，这些个股涨得高，跌得也惨，颇有“滚滚江河，一泻千里”的气势。一年多过去了，其中的大部分个股又打到了地板价，回头看则令市场心惊肉跳。看来手脚慢点的人还真不适应跟庄，否则损失惨重。

上海证大

专门找那些上市公司质地不错，股价处于较低水平的股票。投资法人股长期持有，在二级市场上股价处于底部时悄然买入，股价处于行情波段高位时迅速卖出。一旦上市公司有预期收益较好的项目，就积极与上市公司合作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一方面为上市公司创造概念，另一方面通过这种合作扩大自己的业务范围，获得相应的投资收益。2002 年底仍然持有苏州高新、汉商集团、湖北宜化、新华制药、长源电力。

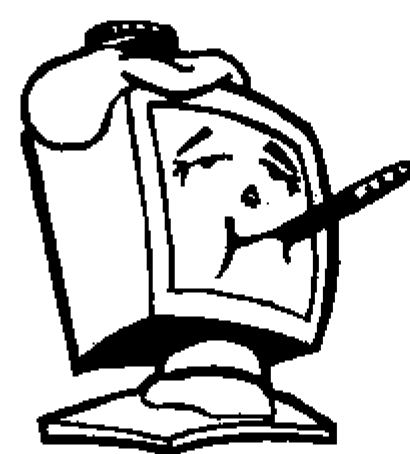
鸿仪系

鸿仪系在资本市场上的首次大手笔是对国光瓷业的收购。2000 年 9 月上海鸿仪投资公司从株洲市国有资产管理局手中购得国光瓷业（600286） 2700 万国家股(占公司总股本的 28.42%)，而后又对张家界(000430)大手笔收购则是对旗下旅游业资产的又一个整合过程。安塑股份(000156)目前的第一大股东洪江大有发展有限公司是鸿仪系的下属公司，而且今年 6 月公司新增补的三名董事以及 7 月初重新任命的高管人员均是来自鸿仪或是由鸿仪方面聘请的。最近鸿仪系通过一则关于湘酒鬼(000799)的股权转让，鸿仪投资将成为湘酒鬼第二大股东，湘泉集团退居第三。

泰跃系

泰跃系浮出水面也就是在最近一段时间，泰跃系的核心控制性公司是北京泰跃房地产开发有限公司，而中泰信用担保有限公司表面上是一家国有资产控股的全国性专业信用担保公司，但从股东的构成便可以发现泰跃的影子，该公司四家股东中，“泰跃”二字赫然在目——北京泰跃房

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



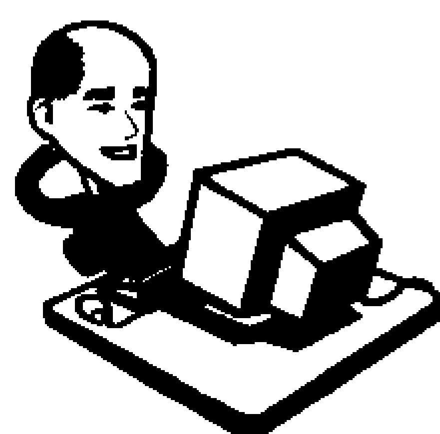
地产开发有限公司出资比例为30%。其实，中泰信用就是北京泰跃进行资本运作的工具。

2002年11月25日，茂化实华(000637)第一大股东茂名石化公司职工互助会与北京泰跃房地产开发公司签署了《股权转让协议》，将其持有的公司法人股8548.68万股(占公司总股本的29.50%)转让给泰跃公司。股权转让完成后，泰跃房地产成为茂化实华第一大股东。 至此，以2001年7月13日收购湖北金环(000615)为起点，泰跃集团已将三峡水利(600116)、景谷林业(600265)、凯马B和茂化实华几家上市公司悉数揽入怀中，用短短一年多的时间在中国证券市场构筑了神秘的“泰跃系”。

华宝信托

华宝信托是大型国企宝钢集团的子公司，是宝钢集团在1998年收购了舟山信托后成立的，注册资本10亿元。华宝信托实力雄厚，与目前市场中的大型券商相比毫不逊色。从1998年开始，华宝信托便在市场中露面。至2001年底，华宝信托共持有过国电南自、宝华实业、太极实业)、钱江水利、昌河股份、广州控股、大亚股份、伊利股份、模塑科技、广钢股份等股票。其中，除广州控股 、伊利股份 、模塑科技 、广钢股份至今依然持有外，其余都很快

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出局了，但华宝信托未出局的这几只股票走势都相对强于大盘。当2002年第一季度报表公布时，华宝信托在多家公司十大股东名单中出现，而到了半年报公布时，股东名单中华宝信托名字出现的就更多了。

2002年底仍然持有酒钢宏兴、广州控股、伊利股份、兰花科创、莱钢股份、杭钢股份、东湖高新、巨化股份 、天坛生物、南钢股份、安阳钢铁、青岛海尔、宁波海运、铜都铜业、隆源双登、川化股份、新钢钒、保定天鹅、模塑科技、吴忠仪表、欣龙无纺、首钢股份、大连金牛。

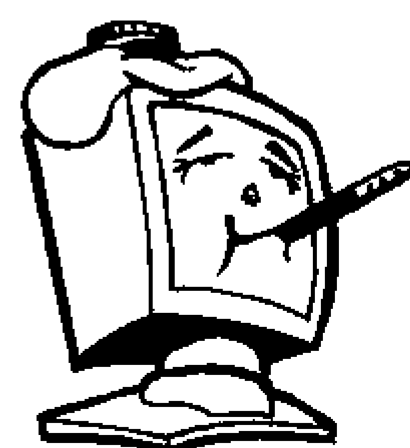
金华信托

金华信托是个证券市场中的老主力，由金华信托和其下属公司上海邦联以及金华金威、金华金理、金信证券以及上市公司中的特变电工、浙大网新、浙江广厦 、朝华科技等公司构成的金信系早就在市场中赫赫有名。目前，金华信托持有复星实业、乐凯胶片。另外，金信证券目前持有南宁糖业、云维股份、东方热电、强生控股。

其他体系

由于机构主力大多手法相同，差别仅在于实力的大小。市场还有不少大家熟悉的身影，如邦联投资、首创集团、新理益、哈理投资、正大投资、南京斯威特，华晨系等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实际上每一个资产重组股的后面就有一个主力体系在操纵。中物投资：长线独立行情主力，擅长重组题材。但是他们的操作风格仍然是有区别的，如邦联投资擅长创造题材。而哈里投资：擅长投资低价大盘股。首创集团：擅长资产重组。正大投资则擅长挖掘基本面良好的个股，长线介入为主。

三、证券商主力

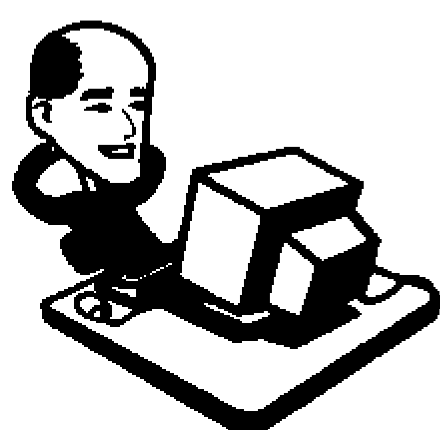
南方证券体系

以南方证券为主，喜欢运作大盘股，集中大量建仓，有逆市操作的特点。说起南方证券体系主力就不能不说一下天发投资，这就是原来赫赫有名淮海投资更名的。

天发投资人们也许不熟悉，但是淮海投资在前几年是个很风光的主力。其实他的母体就是南方证券，所以在十大股东排名中经常会出现南方证券与天发投资前后持股的情况，同样南方基金管理公司旗下的基金也经常伴其左右。

南方主力体系的操作特点是新股或者职工股上市的个股包括转配股。这样可使收集筹码的工作加速，而且由于是券商，所以他们的炒作的个股一般都十分活跃（不排除为完成交易量的操作）。由于南方证券有投资银行业务，所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

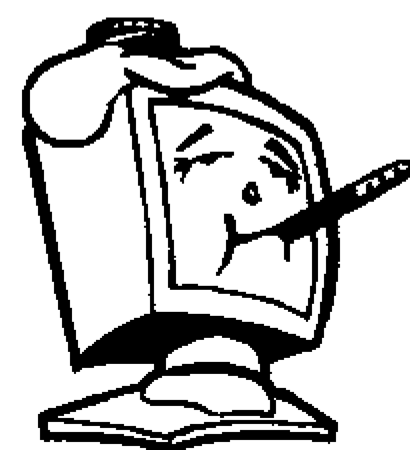


以一些与其业务有关联的上市公司也会成为目标，同时委托理财也使不少上市公司成了南方体系的外围兵团。这个体系资金量庞大，所以经常采取反技术操作，大多是天发投资在前面打头阵。要出货或者守仓时，南方证券才进入十大股东排名，如弘业股份（江苏工艺），南方主力将此股从 13 元左右在短短的一个多月的时间里就炒到 30 元，在 2000 年 6 月开元基金、南方证券、淮海投资，鼎新实业持股占流通股总数的 16.8%，估计加上暗仓的持股应该在 20～30%之间。目前此主力还持有南京高科、中成股份、安彩高科、升华拜克、齐鲁石化、哈飞股份、双鹤药业、上海汽车、伊力特、天利高科、金地集团、天科股份、菲达环保、豫光金铅、金自天正、光明乳业、哈药集团、欧亚集团、达尔曼、鲁抗医药、华北制药、隧道股份、深宝恒、辽河油田、小天鹅、海虹控股、兰宝信息、金陵药业。

银河体系

银河系以银河证券为主，融证投资、天好电子等为辅组成银河主力体系，银河证券是目前中国最大的证券商，在综合类券商各项指标排名中均稳居榜首的银河证券，不仅因 45 亿元的注册资本在全国多达 177 家营业部傲视群雄，更由于卓尔不群的投资思路和操作手法使其在证券市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



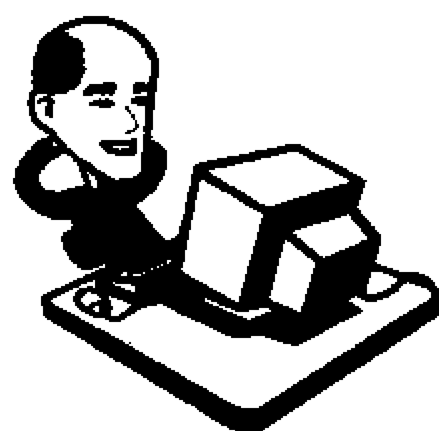
场的风口浪尖能够游刃有余，引领投资潮流，成为业界当之无愧的龙头老大。这只新生的主力动作生猛，作风强悍。这是由于他有大量外围兵团加入，使得资金实力大增造成，外围兵团中最有名的是中国移动、太钢不锈、东方贸易、大显股份等上市公司，常常大手笔重仓介入，持股集中度之高常令市场咂舌，而这些重仓股的表现也相当出色。但对于任何主力来说，当公众已开始熟悉他的投资模式的时候，也正是这种模式走向终结之际。

银河系重仓股在“6.24”行情中大幅减仓套现再次证明了这一点。此体系的杰作是东风汽车、紫江企业。银河系主力主要以重仓介入一些大市值的蓝筹股为主，并且持有时间较长，目前银河系仍然重仓持有东风汽车、黑龙股份、紫江企业、小天鹅、银河科技、菲菲农业、正虹科技、太钢不锈、北大高科、昌河股份、创业环保、大恒科技、东华实业、鄂尔多斯、歌华有线、恒丰纸业、华微电子、康美药业、兰州铝业、羚锐股份、美克股份、宁沪高速。

国泰体系

由于该体系是国泰与君安合并而成的证券公司，所以君安证券的投资理财风格深深的体现在这个主力体系上，各分公司自营权较大。国泰主力喜好走独立上升通道，喜

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



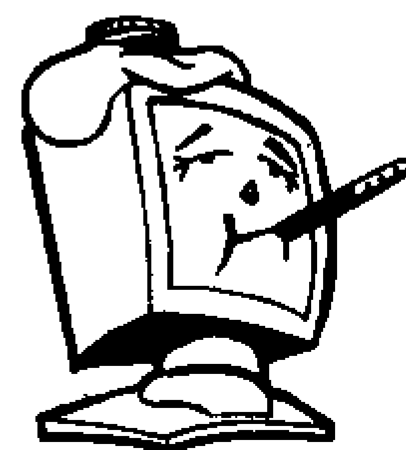
好逆势波段操作，跟随该主力的品种需要有一定的耐心。前期有名的庄股是广汇股份，目前仍重仓持有杉杉集团、ST 幸福、永鼎光缆、紫江企业、漳泽电力、石炼化、ST 科龙、福星科技、大冷股份、沙隆达 A、标准股份、中国石化、大众交通、申能股份、深大通 A、重庆啤酒、航天机电、福州大通、渝三峡 A、深天健、锦州石化、中科英华、远东股份、华源发展、昆明制药、江汽股份、三九生化等股票。

海通体系

以价值投资取向由海归派操纵自营与机构主力配合做庄，如哈里体系主力。而且小赚就跑，因此跟它的庄十分困难。刚发现它时，它已经在出货了，特别是在弱势市场情况下，海通系主力喜欢长线独立行情走势，以盘升为主，小盘股的表现比大盘股好，海通系主力的关系企业有海证物资、浦东木三、三标物资、海证物业等。

目前仍持有深发展 A、长春经开、凯乐科技、外运发展、厦门国贸、重庆港九、兖州煤业、安徽合力、酒钢宏兴、江中药业、八一钢铁、原水股份、宇通客车、山东铝业、康缘药业、钢联股份、福建高速、ST 红光、莱钢股份、三峡水利、铁龙股份、上海建工、武昌鱼、羚锐股份、航

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天中汇、世茂股份、扬农化工、第一医药、上菱电器、界龙实业、合金投资、南京中北、广聚能源、粤高速 A、经纬纺机、五粮液、新希望、南方汇通、民丰农化。

其他券商类主力

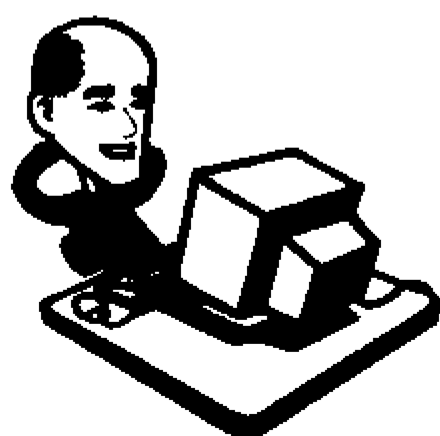
其他有影响的券商主力有华厦证券、国信证券、广发证券、申万证券、光大证券、国通证券、湘财证券、大鹏证券、中信证券等。这些主力有的喜欢操作中报与年报行情，擅长运作绩优股，有的喜欢操作新股，有的喜欢题材炒作。有的善于炒作重组题材，有的喜欢大盘龙头股。有的风格强悍，有的风格诡秘。

四、基金主力群

随着基金规模的不断扩大，基金主力对股市的影响也越来越大。目前基金主力既是市场主流热点的推动者与制造者，同时也是稳定市场的守护者。

随着基金的增仓,往往会一定程度上促进大盘的上扬，基金在减仓时，同样也会引起大盘下调。这也显示了基金平均仓位变动是较为明显的。由于基金主力对于市场的影响，使得市场股价波动越来越小，这与基金主力的稳健投资风格有关。一般来说，基金以追求长期稳定净值增长为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



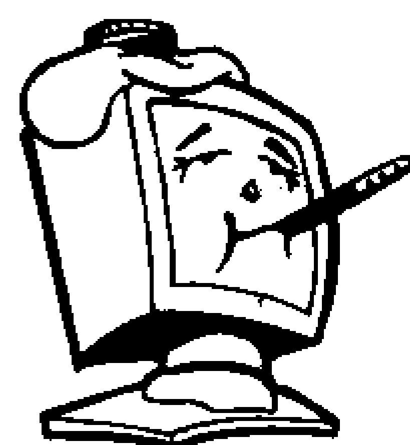
主要目标，由于国内可选择投资品种较少，可以说市场的稳步慢牛行情是基金实现收益目标的最佳市场环境。

目前一共有南方基金管理公司、鹏华基金管理公司、长盛基金管理公司、大成基金管理公司、博时基金管理公司、华安基金管理公司、华夏基金管理公司、富国基金管理公司、易方达基金管理公司、国泰基金管理公司、宝盈基金管理公司、嘉实基金管理公司、长城基金管理公司、融通基金管理公司、中融基金管理公司、银华基金管理公司、银河基金管理公司等 17 家基金管理公司。旗下管理 71 个基金。其中最有名的是三个老基金主力。

安字系主力

基金主力是首推华安系主力，即由华安基金管理公司旗下的基金组成。“安”字系主力，手法老道，常重仓持股，是基金主力中最活跃的一支主力，也是业绩最好的一支主力基金。擅长中长线投资，崇尚价值与成长性结合的选股思路。目前仍重仓持有的个股有同仁堂、海欣股份、威孚高科、中化国际、宝钢股份、盐湖钾肥、烟台万华、盐田港 A、上菱电器、辽河油田、振华港机、珠海中富等。由于监管加强，原来热衷于重仓锁仓的基金变成了一个个大散户，广种薄收成了目前基金主力的操作思路。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



元字系主力

该主力由南方基金管理有限公司构成，此主力擅长操作大盘股，有时逆势操作。经常与机构主力配合操作。目前仍重仓持有中国联通、深圳机场、凯迪电力、辽河油田、泸天化等。

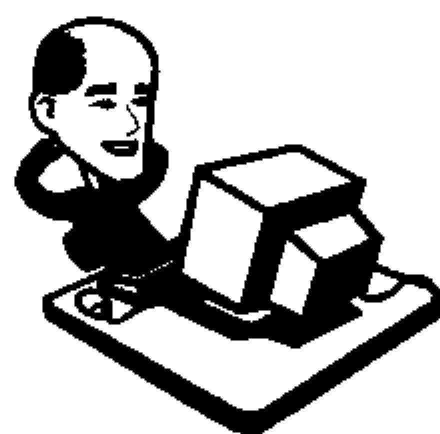
金字系主力

由国泰基金管理有限公司构成，经典品种为环保股份。长庄与固定短庄相结合，注重个股成长性，股价波动力度与连续性为中性，较容易跟庄。目前仍重仓持有 TCL 通讯、中国联通、益民百货、威孚高科、双汇发展、中化国际、中远发展等。

其他系主力

其他基金管理公司旗下的基金构成了各个基金系的主力，他们是泰字系主力（嘉实基金管理有限公司），汉字系主力（富国基金管理有限公司），裕字系主力（博时基金管理有限公司），兴字系主力（华夏基金管理有限公司）这些基金主力大多以价值投资取向，操作风格差别很大，有的是积极操作，有的是被动操作。有的长线波段操作为主，善于挖掘引导市场热点，有的擅长操作大盘股，长期固定品种定期操作。有时逆势操作，有的顺势而为。有的注重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成长性股票，有的注重低价的价值型股票。有的擅长投资科技股，有的则喜欢传统产业的投资。

五、赢利的模式

在 2002 年 71 只基金总亏损达 100 亿元以上，被大众视为理财专家的基金出现如此严重的亏损，让人们不得不重新看待基金，从基金发展的历程可见，基金的盈利模式经历了三个阶段的变迁。

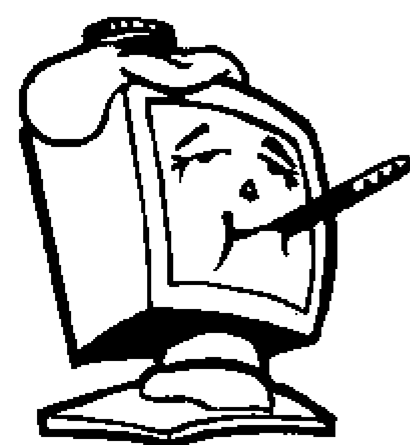
第一阶段

基金经理的风光期，在 2000 年 10 月之前，基金采取的庄股模式，即集中重仓持股的赢利模式。那时重仓持股是所有基金的看家法宝，海虹控股、东方电子、凯迪电力都是基金的杰作。

第二阶段

从 2001 年中旬开始的股市暴跌，使得基金重仓股大受打击，如在银广厦的投资基金损失惨重。基金的投资策略开始从集中投资转向分散组合投资，基金开始注意资产配比。当开放式基金出现后，为了防止赎回风暴，基金又增加了流动性作为选股条件，并开始集小胜求大赢的投资策略，由于市场的短期评价及基金经理的个人行为使得基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的投资策略及选股趋同性越来越强。

第三阶段

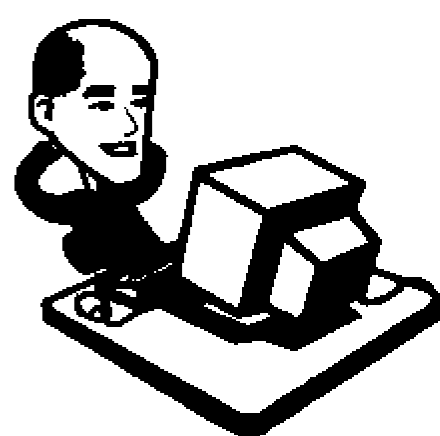
上证 180 指数的推出更加说明了基金经理全部采取被动性投资策略，不求有功，但求无过。选择上证 180 指数的股票即使业绩亏损也可以算到市场头上。跑赢大势，为净值排行而战成了基金经理们的主要任务。由于投资理念趋同、选股趋同、操作方法趋同，整个市场变成了基金之间的博弈。以至于基金看好的股票，大家都集中扎堆在那儿，谁也不拉，一涨即出，一跌又买，市场的波动性越来越低，换手率也越来越低。基金做庄的模式已经死亡。

由于散户们一样习惯了大涨不碰，小涨即抛的游戏，这使得股票的价格波动越来越小，基金折价率越来越高。但是由于市场市值的 10%以上由投资基金把持，所以基金主力的投资取向是决定后市资金流向的风向标。

应用要点：

了解各体系主力的操作风格，为跟踪主力动向打下基础。及时了解投资基金的动向是目前炒股的绝招。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 主力的操作

§ 3-1 主力的建仓

大势下跌了很长一段时间，市场上人气极淡时，这往往是主力建仓吸筹的过程，很多散户以为主力一介入就会上涨，那是错误的想法，主力往往会在熊市的尾部建仓，也就是在下跌趋势中建仓，如每年的年底，往往成交清淡，人气极差，却有不少主力选择此时建仓。

当一个股票下跌或技术形态很差下跌了一段时间，还有利空消息出来，这种利空消息多半是主力为了打压股价所放，此后股价很可能一路上升。

主力建仓实际上是一个主动性买套的过程，所以这段时间成交量会有活跃的表现，但股价的走势却很差，甚至比大盘运行还差，这就是主力采取的人弃我取的策略。

主力建仓时 K 线图上的长上、下影线特别多，也就是说盘中振荡厉害，而成交量也是一会儿大一会儿小，阴线时往往有巨量，K 线中大阴大阳也比较多。这样的走势往往使散户敬而远之。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 主力的操作

影响股市的重要因素包含有四方面，宏观政策面、消息面、技术面与主力心理面。其中，主力的心理是影响股价涨跌的一个非常重要的因素。要明辨主力的各种市场行为，首先要分析主力的心理。

一、隐蔽的心理

股市是大千世界的缩影，有人声鼎沸的火爆场面，也有门可罗雀的惨淡景象。牛市与熊市的交替出现，广大投资者在高潮与低谷间随波逐流。

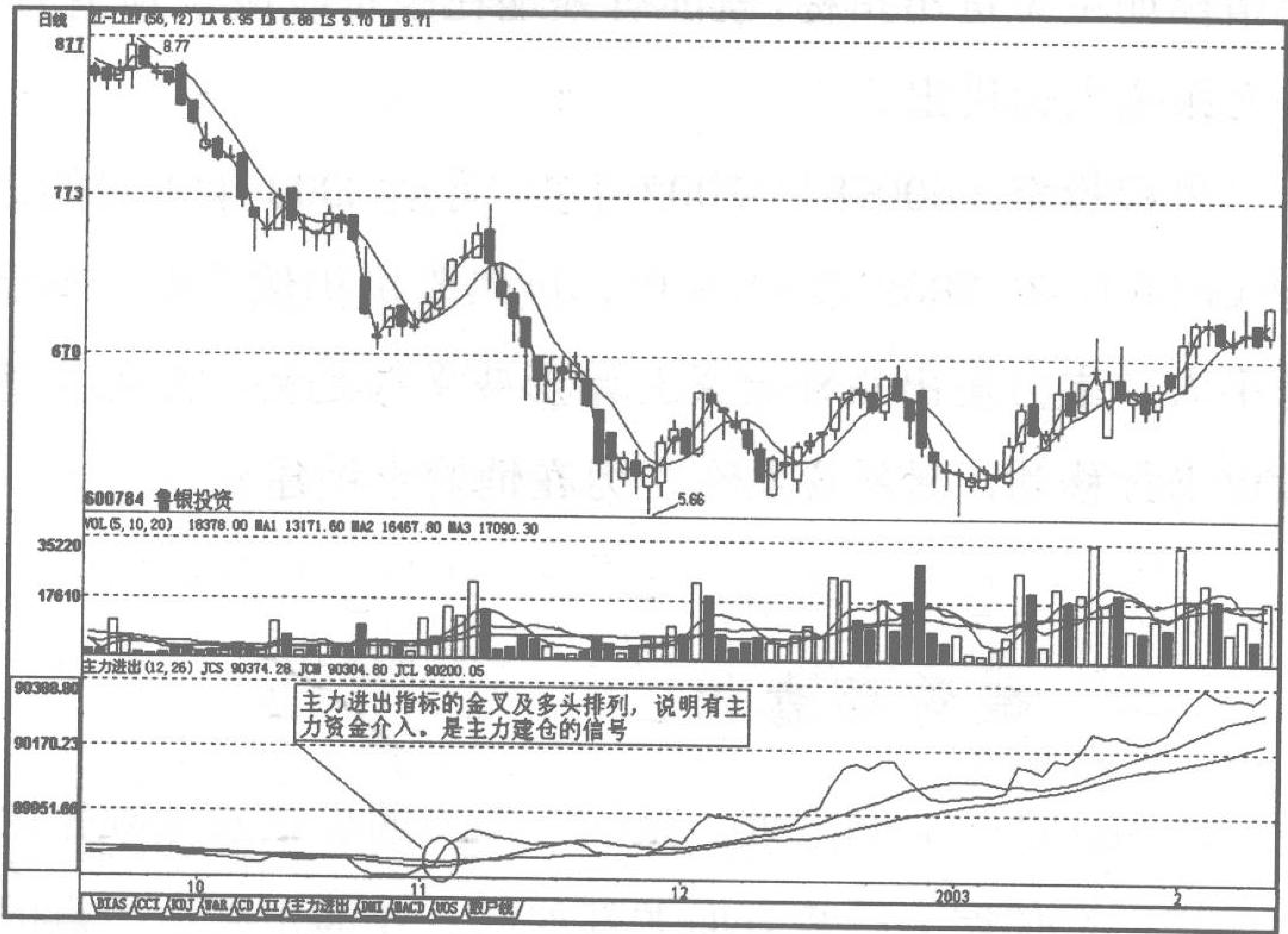


图 8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主力是潜伏在股市中的一股暗流，人们天天都在讨论它，却很难发现其行踪。股市的起落在很大程度上是由这股力量所主导。主力的一举一动都悄悄的进行，每一步都是经过深思熟虑后确定。主力可以将股价拉高，也可以将其杀低，涨涨跌跌，单纯从价位上很难发现主力的行踪。资金庞大是主力的优势，也是其弱点，主力最容易暴露的就是“量”。主力吸货时，总是耐心地一步一步地做，量不大，价位上窄幅整理，日 K 线也是小阴小阳交替出现，一般人很难看出有主力介入的迹象。但是如果利用一些主力类指标如主力进出指标，就能有效地在吸货阶段识别主力，进而跟紧主力进出。

鲁银投资（600784）2002 年 10 月至 2003 年 1 月的走势（图 8），在 2002 年 11 月中，虽然股价仍然下跌，但是量不大，主力进出指标金叉开始形成多头趋势，进而支撑股价平行移动，显然说明有主力在悄悄吸纳建仓。

二、超前的意识

主力比散户高明之处，是因为主力的思维永远领先散户一步，在把握大趋势方面尤其如此。在熊市到达极点的时候，主力就会调集资金杀入，悄悄建仓；在牛市最为火

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



爆时，主力会悄悄出货，离场观望。主力会在大涨或大跌之后更多地分析大众投资者的心态，公众媒体的投资宣传与建议等，根据大众的心态反应及相应的市场行为来确定操作策略，思维上总比散户快一拍。

主力的超前意识，还反映在主力比中小投资者领先一步获取消息、利用消息并制造消息左右市场人气。消息是散户的大敌，消息本身并无好坏之分，而是由于投资者对市场的看法不同，才产生所谓的“多”与“空”。在多头市场里，“利好”消息频出，可能会把行情进一步推高；在空头市场里，人们听到的都是“利空”消息，大跌行情可能进一步探底。而实际上，牛市的尽头，买气已尽，任何“利好”消息，都可视为出货的时机，因为这时的获利盘太多，股价极易反转直下，在头部将跟风盘套牢。反之，熊市的尽头，股价已跌无可跌，任何重大“利空”消息，理应视为对股价的最后杀低，是中长线建仓的时机，超跌反弹也有利可图。

南钢股份（600282）2002 年 12 月的走势（图 9），图中可见此股票从 2001 年初的 11 元左右一路下跌，在跌破了 6 元的支撑价位后，股票价格在断电事故的利空消息下并没有深跌反而上涨。说明有主力借机介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

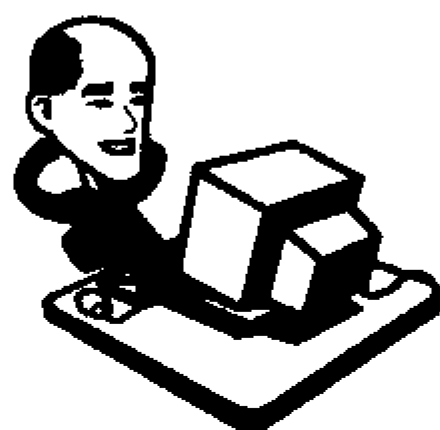




图 9

三、反市场作战

主力最擅长利用反市场手法作战。大家经常会见到某只股票跌了一段时间突然开始加速下跌，此时放量多由散户卖出，主力买入所致。因为此时散户的心理已无法承受一跌再跌的痛苦，而某只股票在涨了一段时间后加速上涨且放量，一般是主力卖出散户买入所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

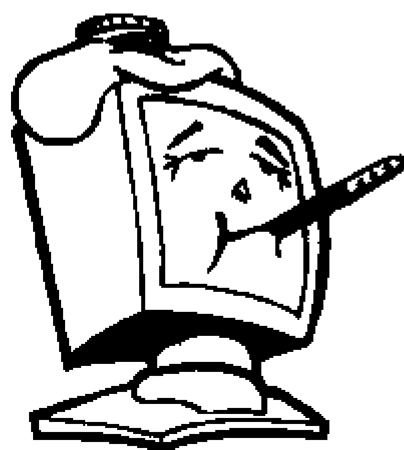


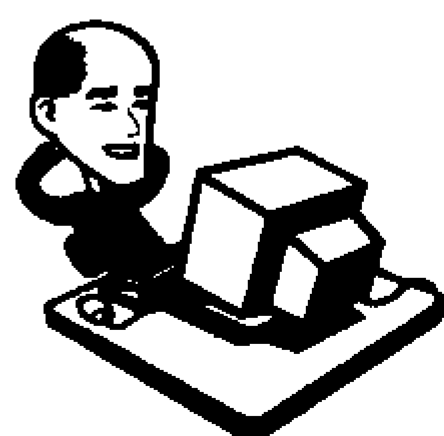


图 10

江西纸业（600053）在经过2001年的大跌47%之后，在2002年10月9日公布利空信息，第三季度业绩亏损。股票价格在利空消息的打击下应声落地，但在这最后一跌后主力开始介入。

经过一个多月的底部横盘后，冲出底部区域，股价急速拉升，吸引大量跟风盘追涨（图 10)。2003 年 1 月 16日公布预计2002年收益亏损后，股价并末下跌，这说明有主力逆市操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



§ 3-2 建仓的策略

主力建仓是整个操作过程的第一步，也是十分重要的一步，能否在大众不知情的情况下，快速低成本地建仓是主力日后能否顺利的拉抬的基础。而主力建仓第一招就是采用人弃我取的策略，而且在不同的大势下采用不同的战术。如果大势强，主力为了迅速建仓会采取拉高建仓的方法，拉高放量做短期头部信号，使得散户纷纷撤出筹码。如果大势弱，主力则采取打压建仓的方法，即在关键点位大力打压，造成关键支撑位跌破及形成大空头趋势，使得散户恐惧而割肉抛出筹码。如果大势盘整，主力则采用窄幅振荡的长期间盘整，以时间换空间的方式，没有耐心的散户纷纷出局，主力建仓的过程总体来说，是主动性买套的过程。

如何在主力建仓的过程中发现主力踪迹呢？不同类型的主力建仓模式也各不相同，有的是价值投资型长期建仓，有的是推高拉抬型积极建仓。积极多半是证券商主力及私募基金主力为主，而公募的投资基金多采用被动性长线战略性建仓，而且多选择大盘股，因为比较容易建仓，也比较容易出货。流动性是投资基金特别是开放式基金刻意追求的特性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



商业上只有垄断才能有暴利，而在股市中做庄就是一种垄断行为，因为只有当主力控盘时（垄断了筹码），才可能将股价拉到目标区域中派发，如果能在主力建仓时跟进，那么获利将是一件比较容易的事情。但是如何判断主力正在建仓呢？这是一件比较困难的事情，因为主力建仓一般是一个漫长的过程，最长的可能需要一年以上。

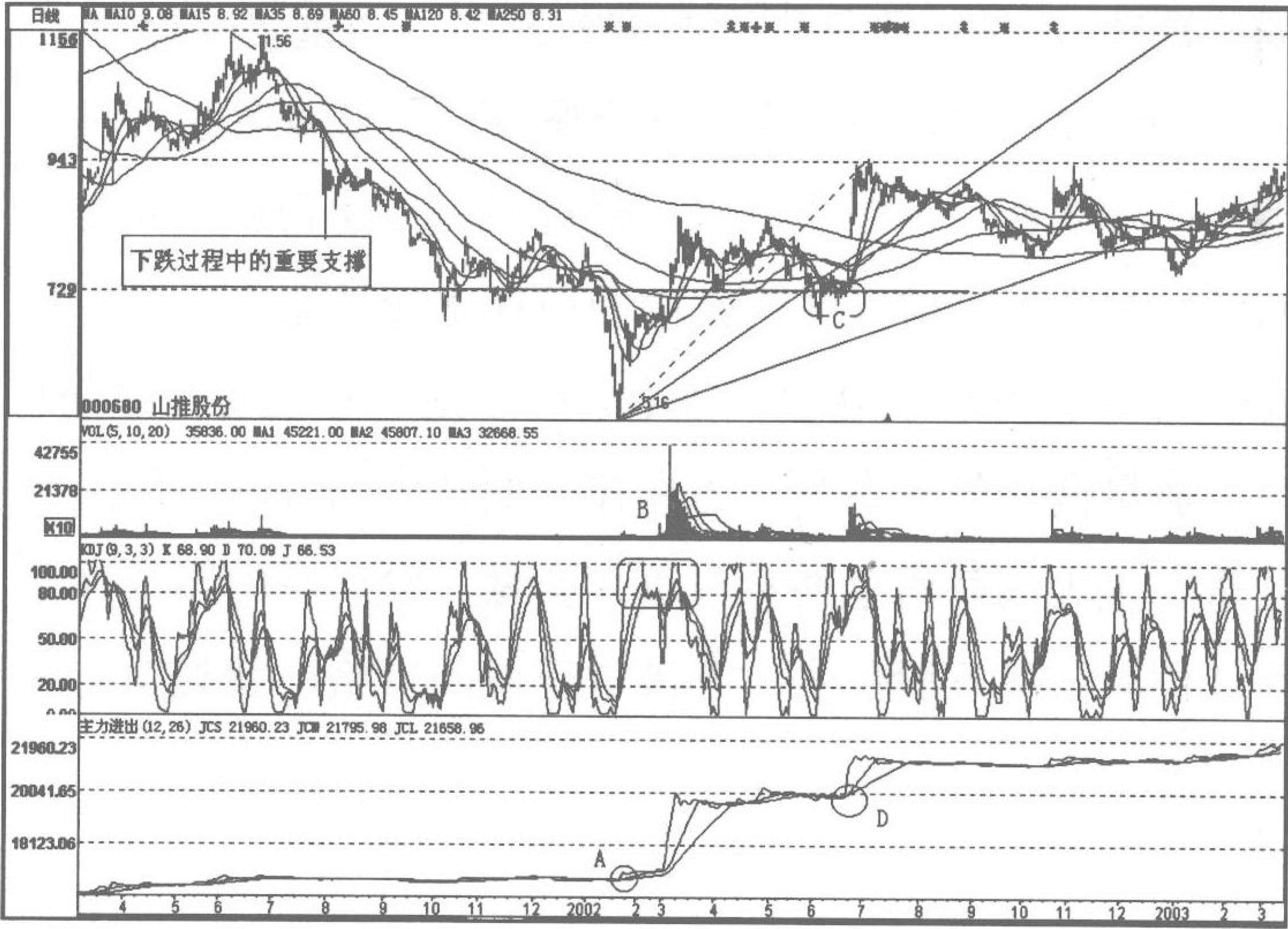


图 11

山推股份（000680）的价格在 2001 年 1 月中旬跌破一个重要的支撑位后快速下跌，这就是主力刻意打压吸货造成的形态，快速下跌时成交量很少，在 A 点主力进出指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三线合一金叉，显示有增量资金介入（图 11）。主力又迅速拉起一个涨幅为 30%的平台，图中 B 处从 KDJ 指标中可见，短线已形成头部形态，2002 年 3 月 6 日主力在国有股减持暂缓的重大利好消息鼓舞下更是大举建仓，当天出现 23%的换手率，并且连续放量拉高，5 天总换手 61.16%，换手过半，在 KDJ 指标上形成了一个 M 头特征，接着主力减磅调整。但是当股价再次击穿前期的一个重要支撑位后，主力又快速拉回，说明主力守仓坚决，在低点时主力进出指标又三线合一，图中 D 点。这说明主力建仓后拉高要开始了，整个过程就是在下跌中的前期试探性建仓，然后在 2002 年 3 月 6 日快速拉高建仓，但这是一种被动性建仓行为。放量做头的形态是主力在建仓期常用的方法，如此大的量在重大利好消息的背景下才会做。发现图中巨量区是在低位时，而且股价长时不破放巨量的价格，就说明有人在守仓。

§ 3-3 建仓的方法

一、长时间横盘

股价长期横盘甚至超过半年，以时间来拖垮散户持股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的信心。

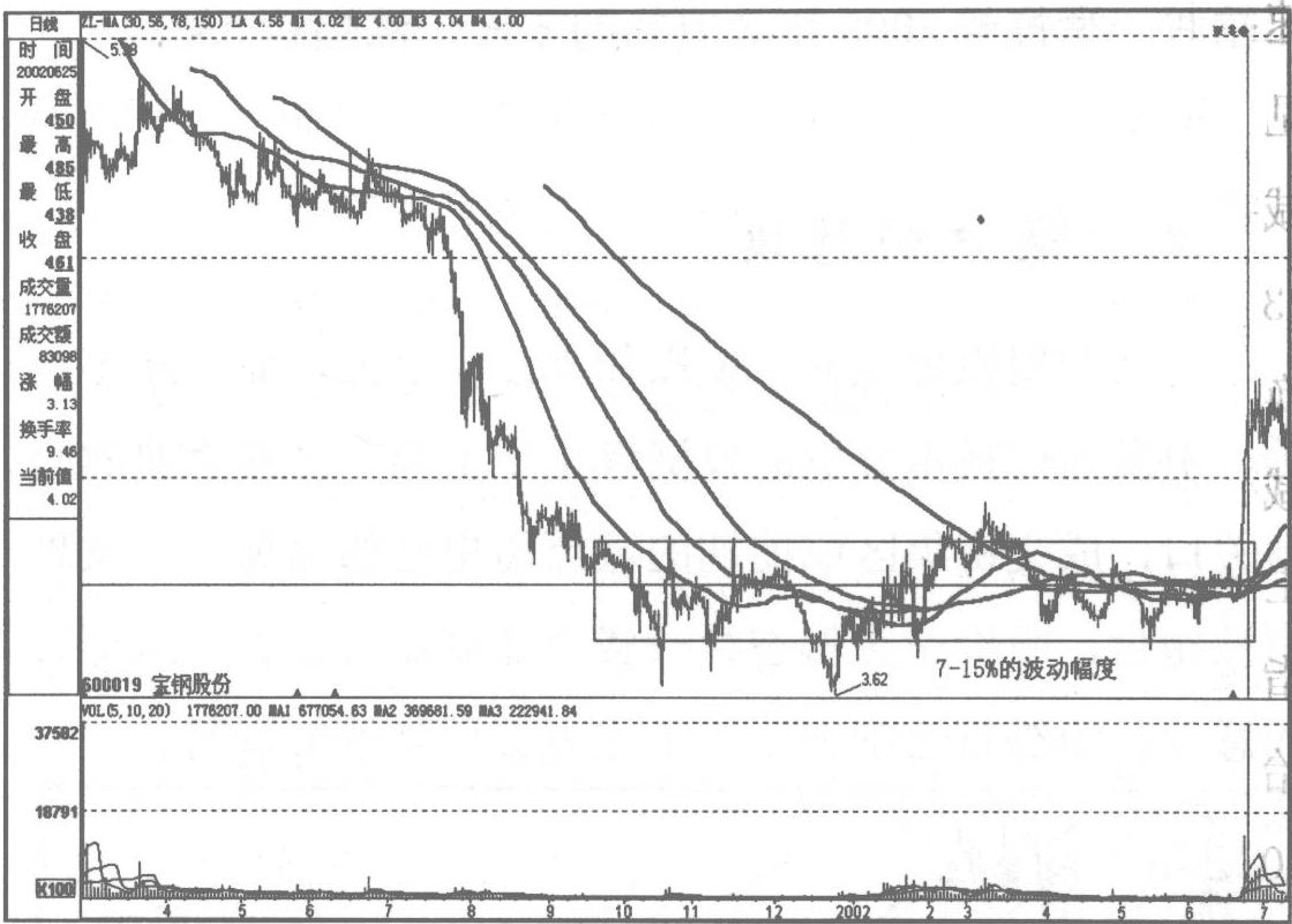
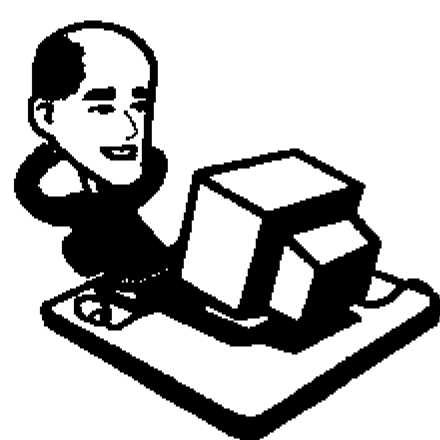


图 12

股价走势极度疲软，似乎天天都要下跌；但实际上只是在一个小范围内波动。因为这时候主力已经在有计划地吸筹了。为了以最低的成本来吸筹，主力十分有耐心地在股价十分狭窄的波动中慢慢地吸筹。当然这是以时间为代价的。

宝钢股份（600019）该股在 2001 年 8 月至 2002 年 6 月的 10 个月的时间里，就是主力一个漫长的吸货过程（图 12），显示主力有无比的耐心。充分利用漫长的窄幅波动平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



台吸货，保证了低成本的筹码足够多，结果宝钢股份从3.7元左右一举拉至2003年3月初的5元，涨幅达35%。

二、散户的恐惧

主力利用投资者的止损操作来建立仓位，如击穿年线等，引发迷信技术分析的投资者止损出局。打穿重要的心理关口，成交密集区或前期的甚至历史性的底部，引发恐慌性抛盘，股价空头形态给投资者造成还有很大下跌空间的感觉，纷纷斩仓割肉正中了主力打压吸筹的圈套。

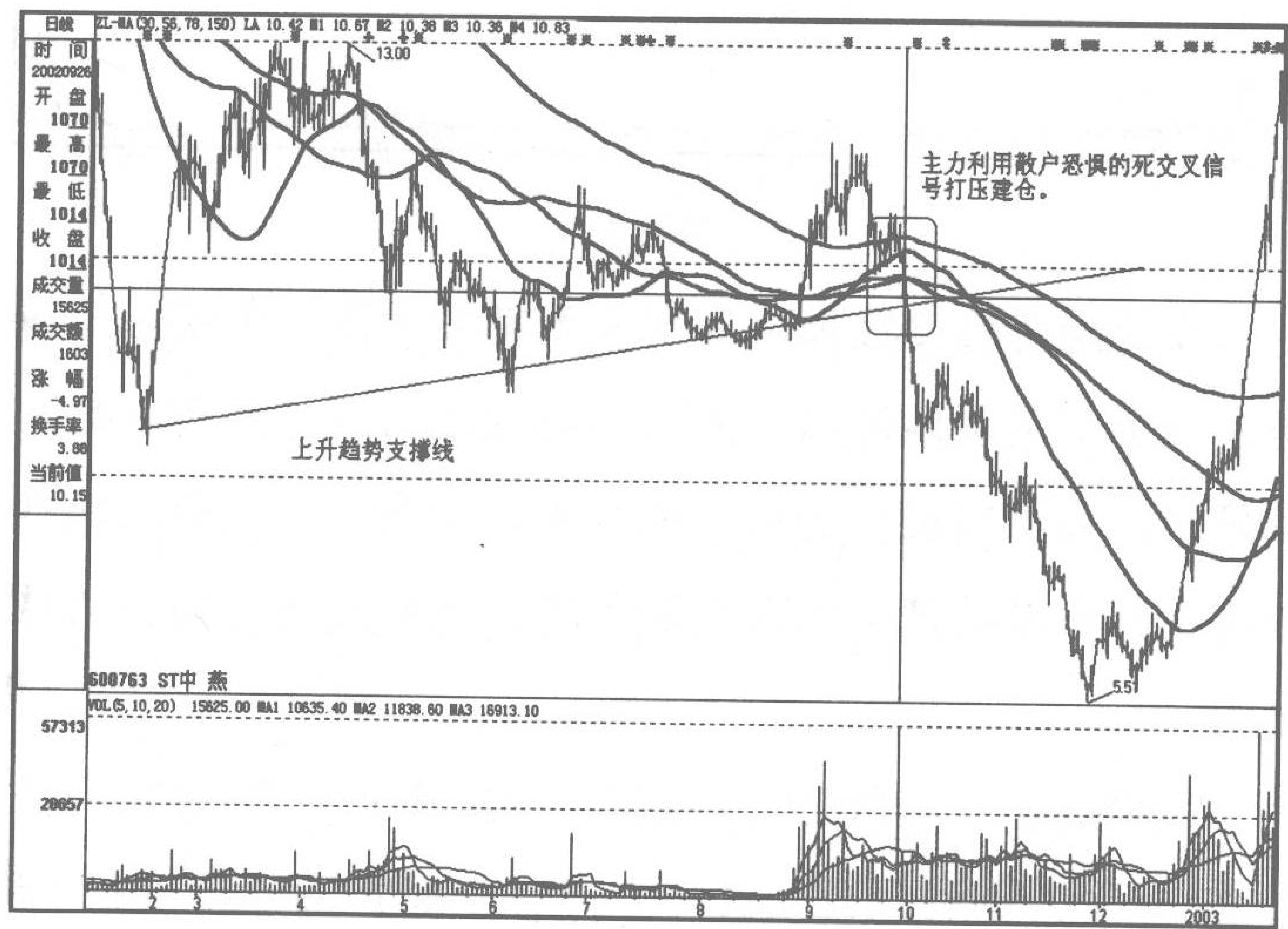
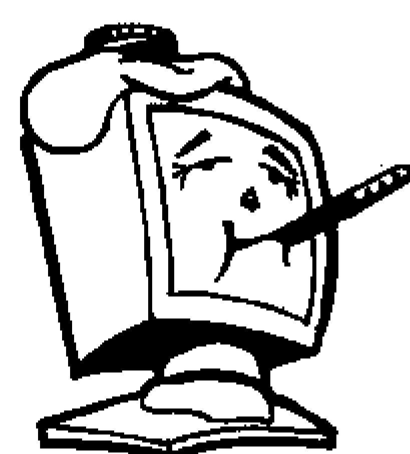


图13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



ST 中燕（600763）该股在 2002 年 9 月 26 日与 11 月 27 日的两个月的时间内下跌了 40%多，这是主力在杀跌中迅速击穿上升趋势支撑线形成包括半年线在内的多条均线的死亡大空头，再加上大盘的极度下挫，引发大量抛盘，从而使主力能够快速吸收筹码。

该股见底后迅速拉升，股价从 5.96 元左右拉至 12.78 元，上升幅度达 100%以上。主力在前期的杀跌中吸足了筹码，因此拉抬也格外省力（图 13）。

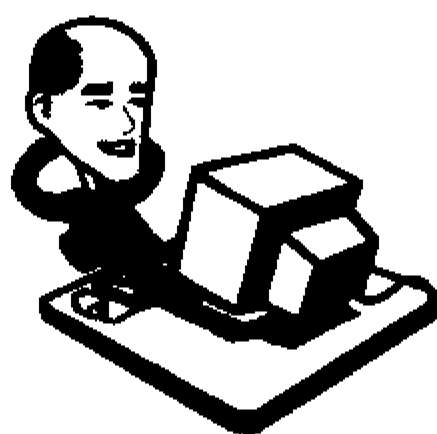
三、建仓的时机

由于利好不期而至或消息扩散等原因，迫使主力要在一定的时间内完成建仓。

这时主力会先迅速抬高股价，但请注意，不会抬高很多。因为短时间内股价急升，技术指标上会呈超买状态。同时主力还会利用利空消息打压，这样会令市场中获利盘与解套盘急于抛出，而主力会在股票价格下跌回档时大量地接走抛盘，达到快速低成本建仓的目的。

这种快速建仓法往往用在资产重组，有股权转让题材的个股上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



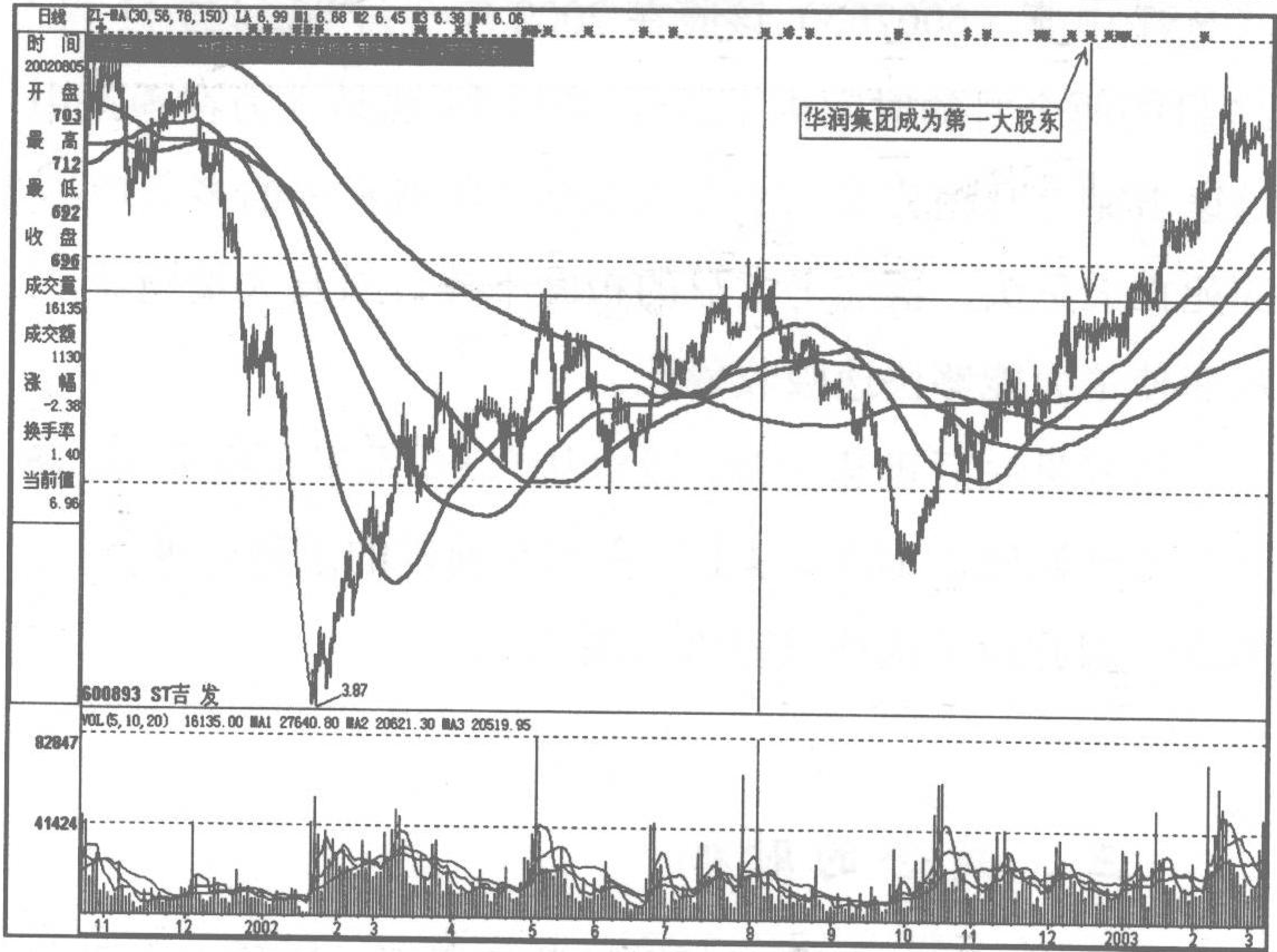
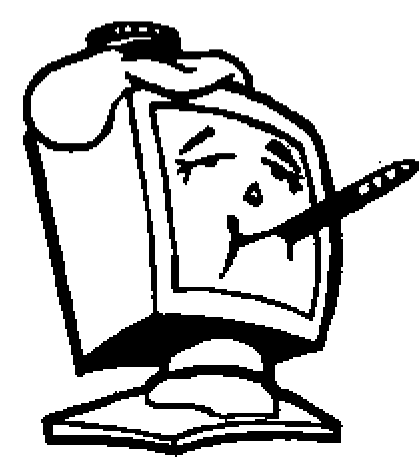


图 14

ST 吉发（600893）在 2002 年 1 月初开始显示有资金介入，走势慢慢上升，不料从 2002 年 8 月 5 日后，坏消息不断使股票价格下跌。这点可以从“大智慧”信息地雷中看出。

但是当股价下跌了 25%左右后股价又开始回升（图 14）。在上升过程中才有华润集团成为第一大股东的消息。这时主力已经完全控制盘面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 1

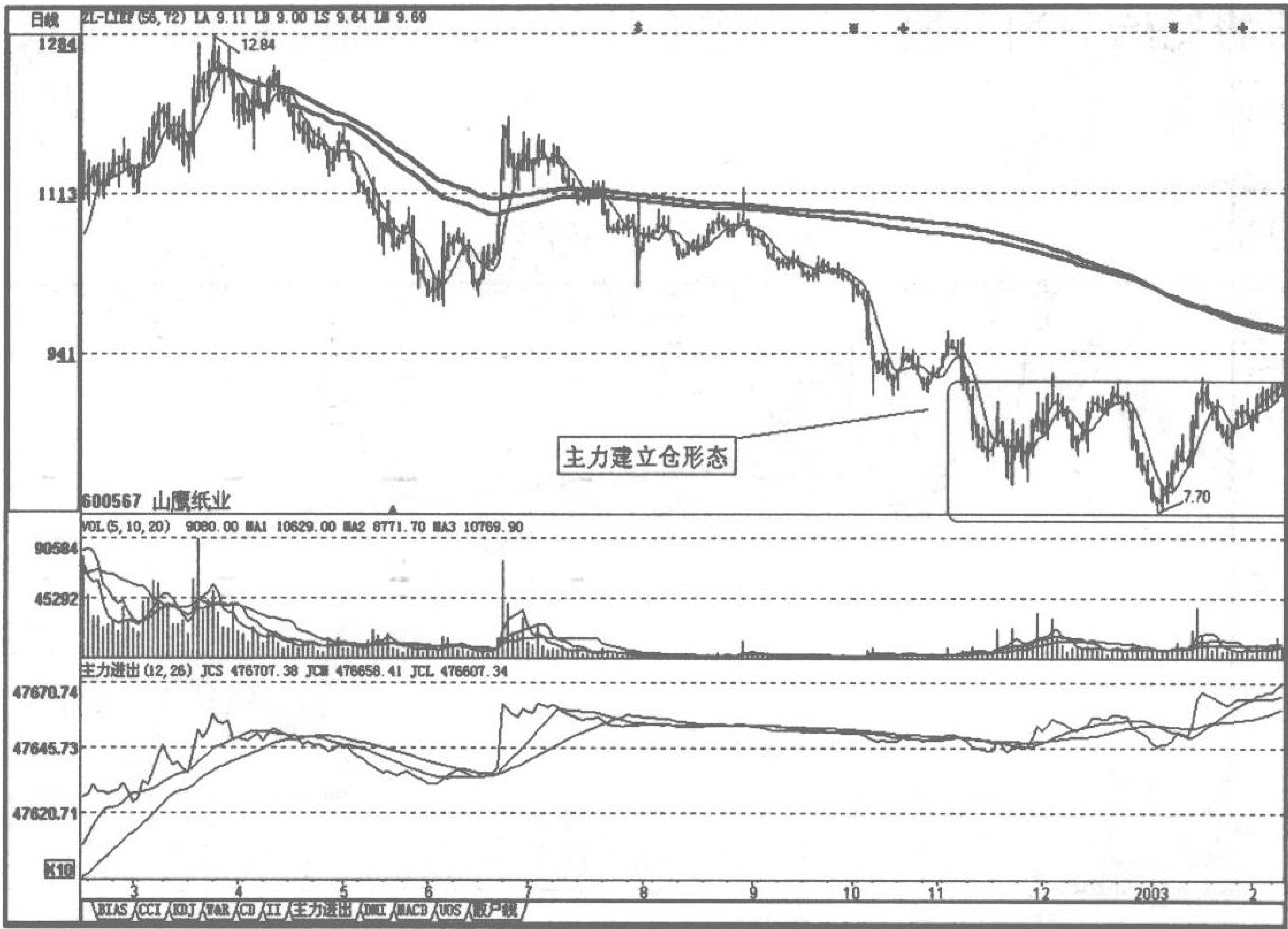
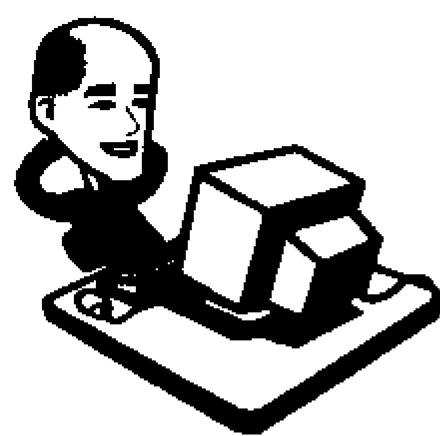


图 15

承德钒钛（600357）集资源及奥运概念为一身，由于中国钒钛磁铁矿储量为世界第三，该公司是一个特种钢厂，而且是一个次新股，2002 年 9 月才上市。上市后一路下跌（图 15），到 11 月底明显有主力介入的轨迹，2003 年 1 月 3 日最低点形成后，主力就开始发力建仓。这种建仓行为像基金主力的建仓。因为此股属于价值型股票，加上基金的盈利模式是建明仓，即基金的建仓与散户很相近，追涨杀跌。从图中看股价在主力生命线上，说明主力已建仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



完毕，但基金是被动性主力，既不会主动拉抬，所以这只股将是一只白马股。主力进仓比较急，一周放量 38%可以说明这一点。

实例 2

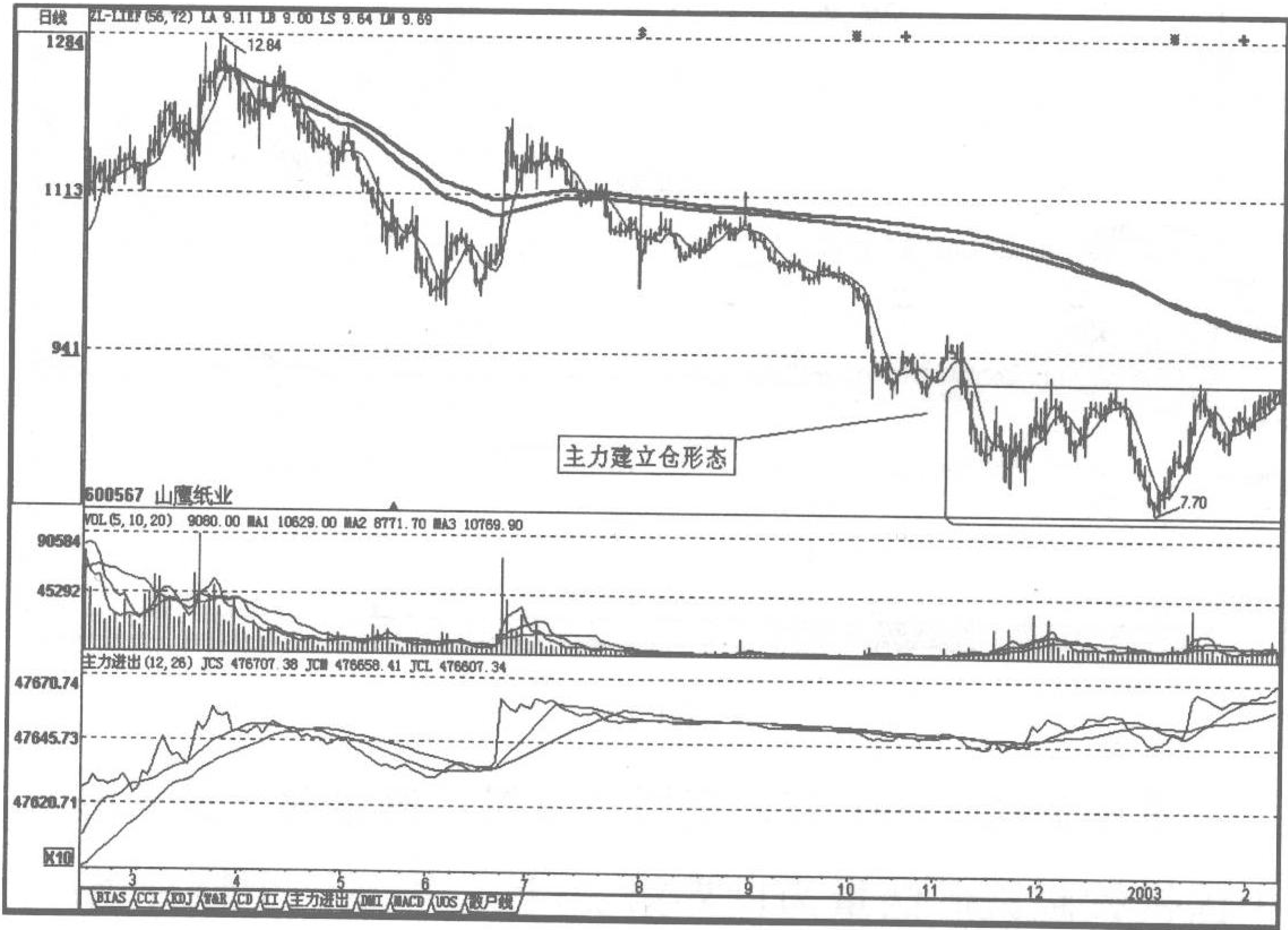
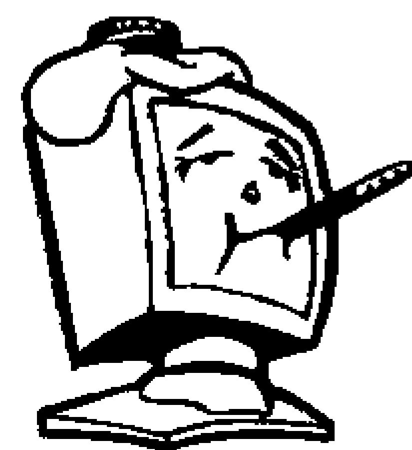


图 16

山鹰纸业（600567）也是一个次新股，主营业务突出，具有环保概念，也是一只基金选择的价值型股票。但这只股票有证券商主力的身影，苏证投资即苏州证券。因此，此股的建仓模式与承德钒钛明显不同，从主力活跃指标上看，2002 年 11 月中旬至 2003 年 2 月中成交活跃，但是股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



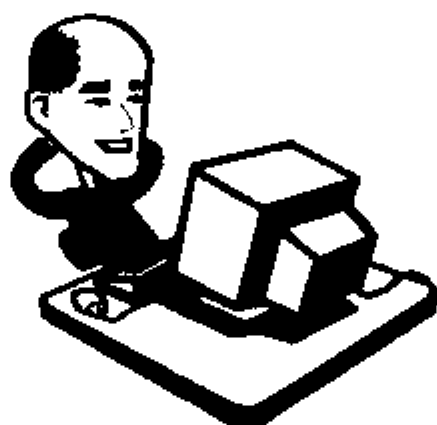
价却波动很少，这是一种积极性主力建仓的典型图形（图16）。图中可见主力在 9 元以下建仓完毕，拉抬冲关时快速越过 10 元到 12 元，即前期高点左右。应该在 2003 年下半年才会有一个相对高点发生，因为 10 元左右是前期的长期支撑位，所以一旦股价上涨至此位时，会形成一个较强的压力位。

投资股市有许多方法，跟踪主力是最简单最实用的方法。因主力资金庞大，所以当主力进出一只股票时，一定会在盘面上留下痕迹。由于主力对资金的安全性十分关注，加上主力的研究实力强大，信息来源快捷，做庄前周密的计划使得主力占尽天时、地利、人和。然而主力操盘不外乎三个过程，建仓（收集低价筹码）、守仓（摊平筹码成本）、出局（将手中低成本筹码高位卖掉换成现金），这就是主力做庄标准的盈利模式。

股市中有股价涨不涨，关键看主力炒不炒的说法。盯住一只建仓完毕的庄股，在其即将拉升时介入，是轻松获利的最佳介入点。这里面的关键就是如何发现主力已经建仓完毕。集多年的看盘经验，如果具备下述特征之一就可初步判断主力建仓已进入尾声。

1. 成交量很小，股票价格却能拉出长阳或封死涨停。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主力用很少的资金就能轻松地拉出涨停，说明主力的控筹能力强，可以随心所欲地控制盘面。

2. 股票价格走势不理会大盘走出独立行情。有的股票，大盘涨它不涨，大盘跌它不跌。这种情况通常表明主力已经控制大部分筹码。

3. 股票价格走势起伏不定，走势图长上、下影线十分多，成交量极度萎缩。

4. 遇突发利空股价不跌反涨或当天虽有小幅无量回调但第二天便收出大阳，股价迅速恢复到原来的价位。

应用要点：

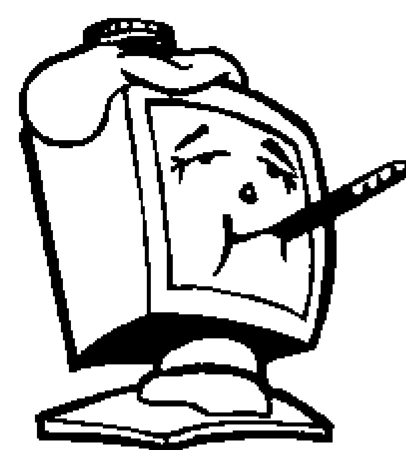
主力建仓一般选在下列时机：

1. 股价在低价区或有投资价值的时候。
2. 投资者极度悲观，市场严重超跌时。
3. 恐慌性暴跌或长时期下跌之后。
4. 公司将有重大利多消息之后。

§ 3-3 主力的守仓

主力在建仓完毕后就是守仓，这个过程中多见洗盘与拉抬，因为要想顺利出货就得有足够的出货空间。而洗盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与拉抬就是为了产生足够的空间。洗盘的手法多种多样，虽说结果只是使股价上涨和下跌，但是形态没有固定模式，目的始终是让投资者在该买入的时候卖出，该卖出的时候买入。

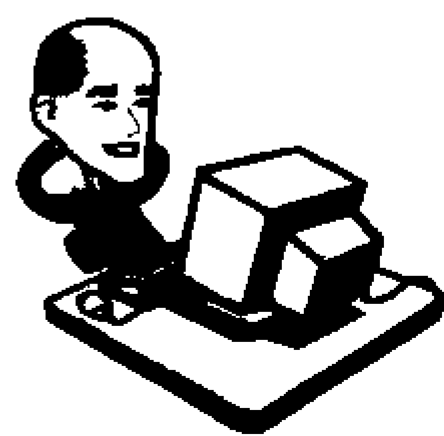
一、主力的洗盘

K线剧烈震荡

盘中剧烈震荡是主力洗盘最为常用的手法，因为通过盘中的剧烈震荡来洗盘，周期短，效果好。看看许多翻了倍的大牛股的走势就会发现，在股价温和上升了一段时间后，盘中会出现突然的急挫，同时伴随着成交量的急剧放大，分时走势图上形态很差。一些热衷于短线操作的投资者往往会获利出局，而当时盘中的日K线也是放量的长黑，有时会跌破半年线使得投资者误以为行情逆转而提前退出。随后快速拉离半年线，让卖掉的投资者后悔莫及，使其在上涨中再度追高买入，市场成本因而不断提高，形成助涨的动力。

2002年的大牛股哈飞股份上涨到2002年5月中旬，股票价格处于相对高位而且无量，10送6后价格下跌，并且跌破支撑线形成短期空头趋势。此时缺乏信心者纷纷低价杀出，但是盘面显示相对低位接手强劲。这是主力在统

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



统吃进，成交放大也说明了这点。最后股价上升离开半年线形成慢牛行情（图 17）。

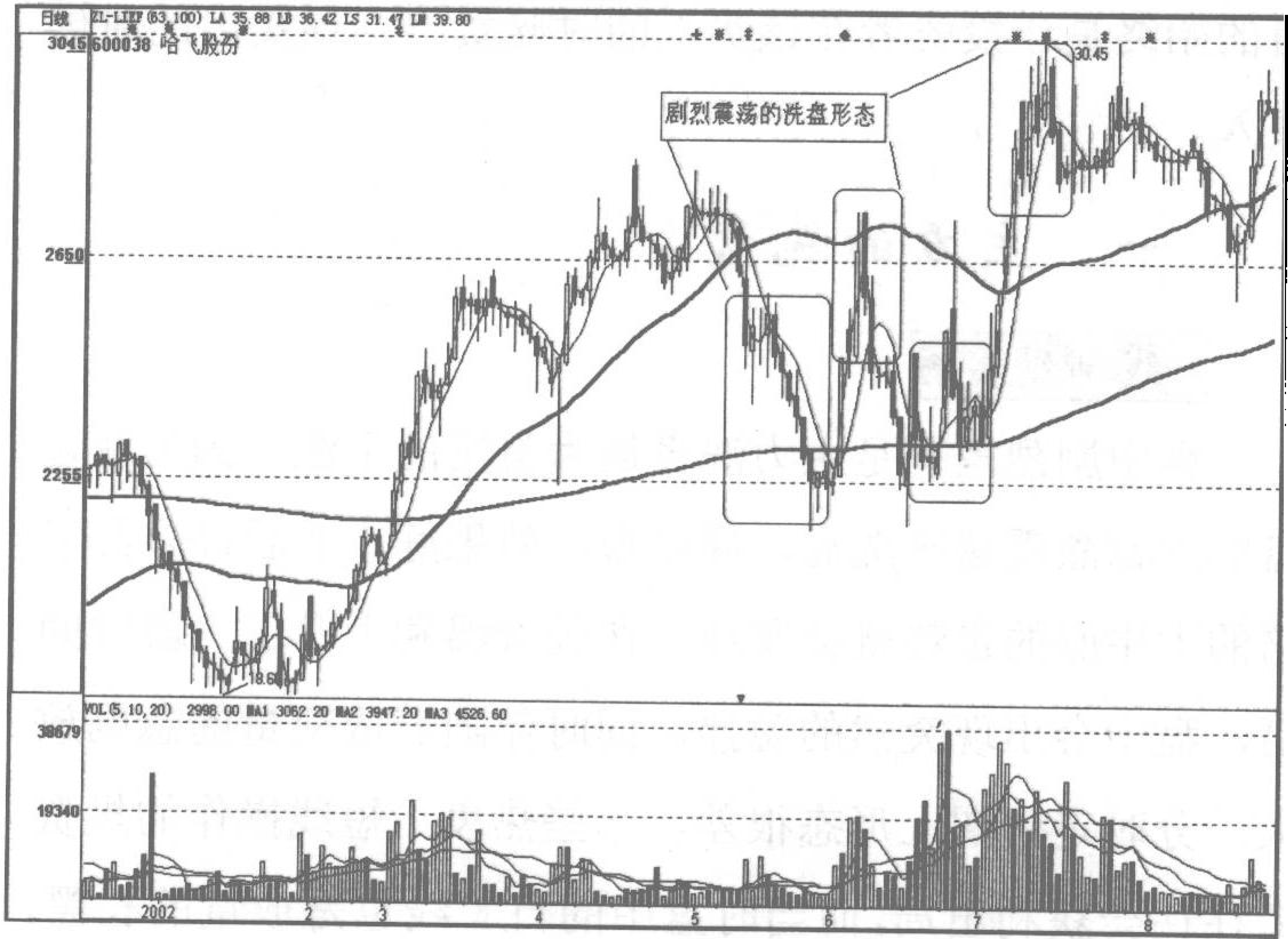


图 17

巨量长阴

价涨量增是指股价上涨时放量，这是许多投资者买进的操作理由，所以主力就利用散户的常识赚钱，结果往往是巨量上涨之后快速回落。这又有放量做头之说，结果又被主力利用来洗盘，即主力在一开盘就展开高台跳水。投资者深恐明天还会大跌，于是急忙杀出。主力却迅速将散户的抛单吃光，主力有大量的筹码，所以第二天可能还会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如法炮制，投资者一般会在此时卖出了结。

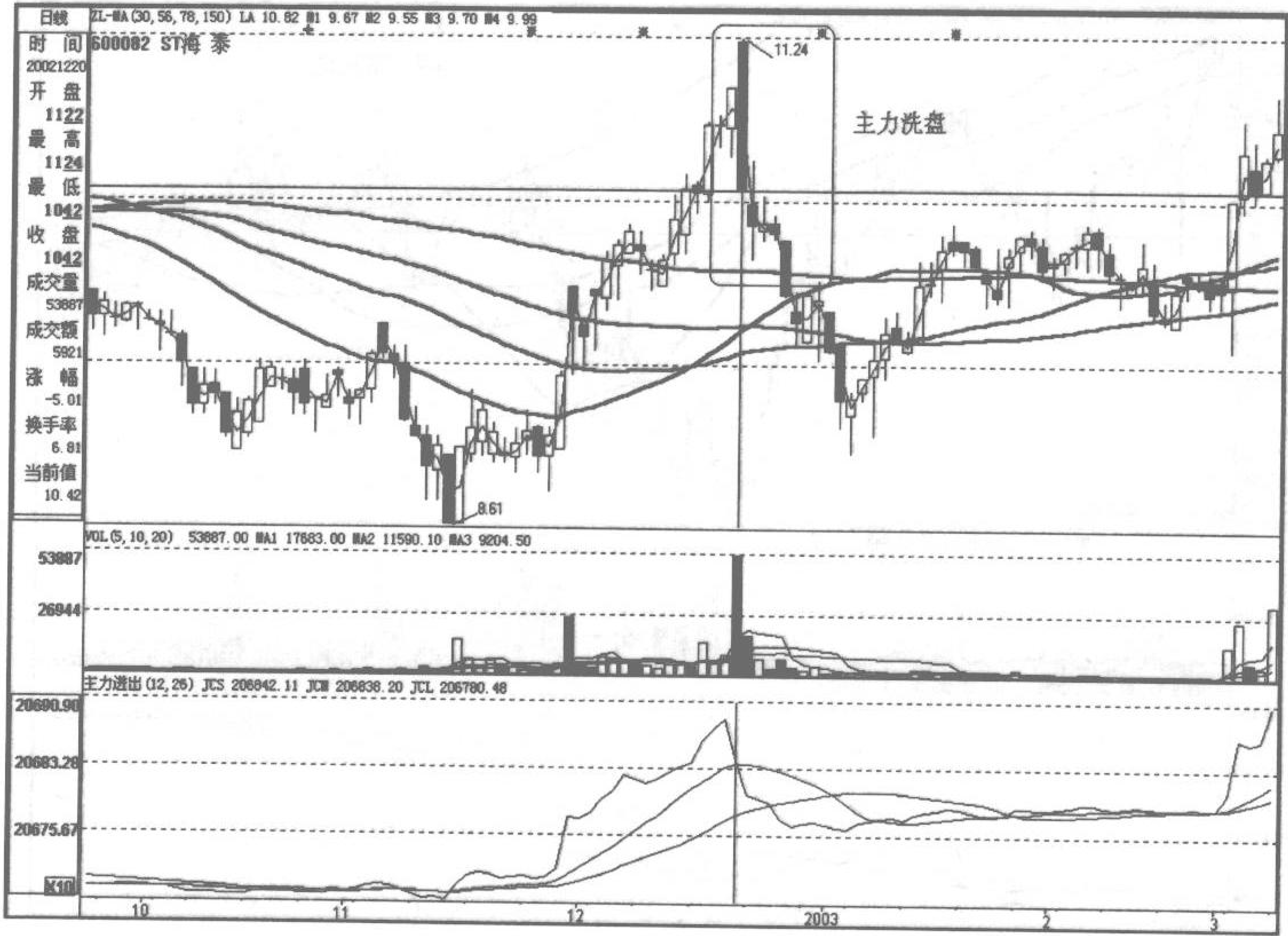
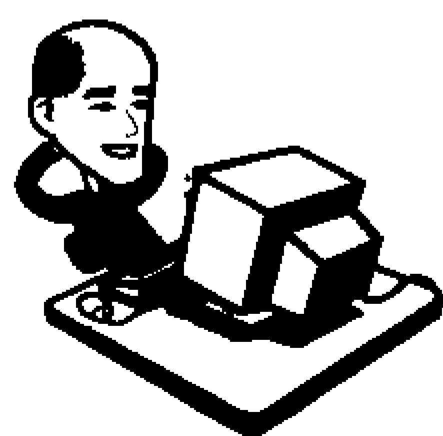


图 18

ST 海泰（600082）2002 年底的走势（图 18），该股在 2002 年初从 7 元左右拉到 11 元左右，上涨幅度 57%。经过一年的调整股票价格在 9 元左右站稳，在 2002 年 12 月 20 日主力先拉高接着跳水，量是前一天的 6 倍，在 K 线图上形成一个穿头破脚的出货形态，甚至打穿半年线，但是不久股价又被主力拉回重新站上半年线，说明主力第一次洗盘结束。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用典型头部形态

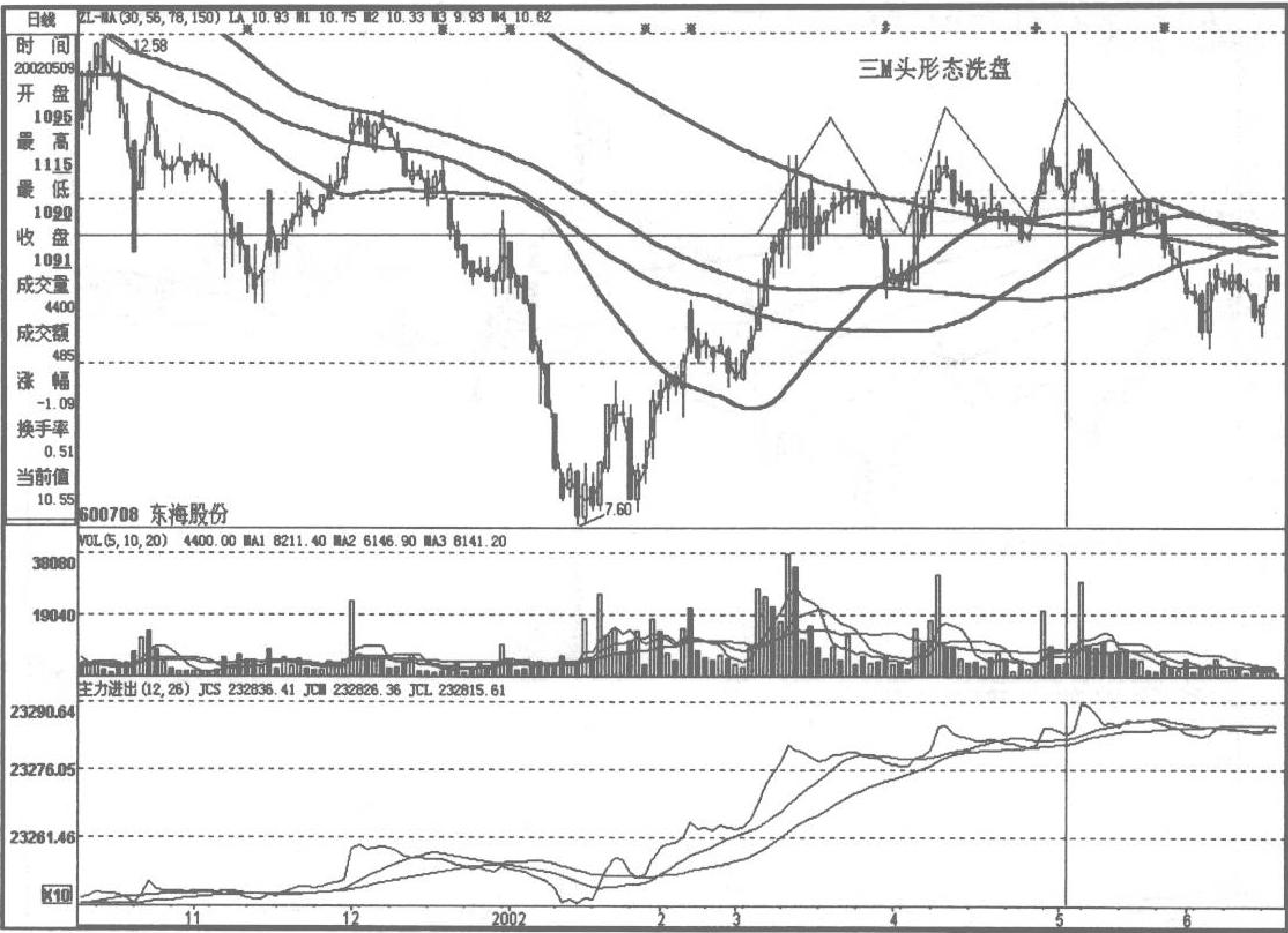


图 19

主力利用散户喜欢用 K 线的形态判市，比如人们熟悉的头肩顶、双顶、圆顶等典型的技术形态。当股票在相对低位出现 M 头形态时。这种 M 往往是假头，是主力为了让散户抛出手中的筹码而做出的。

东海股份（600708）在 2002 年初的走势（图 19），当主力把股价拉升了 40%后，由于当时大盘也呈弱势，所以主力借势打压做了一个 3M 头。在这样的形态下散户纷纷交出筹码，而主力在完成洗盘后又开始了一轮新的拉升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无量跌破平台

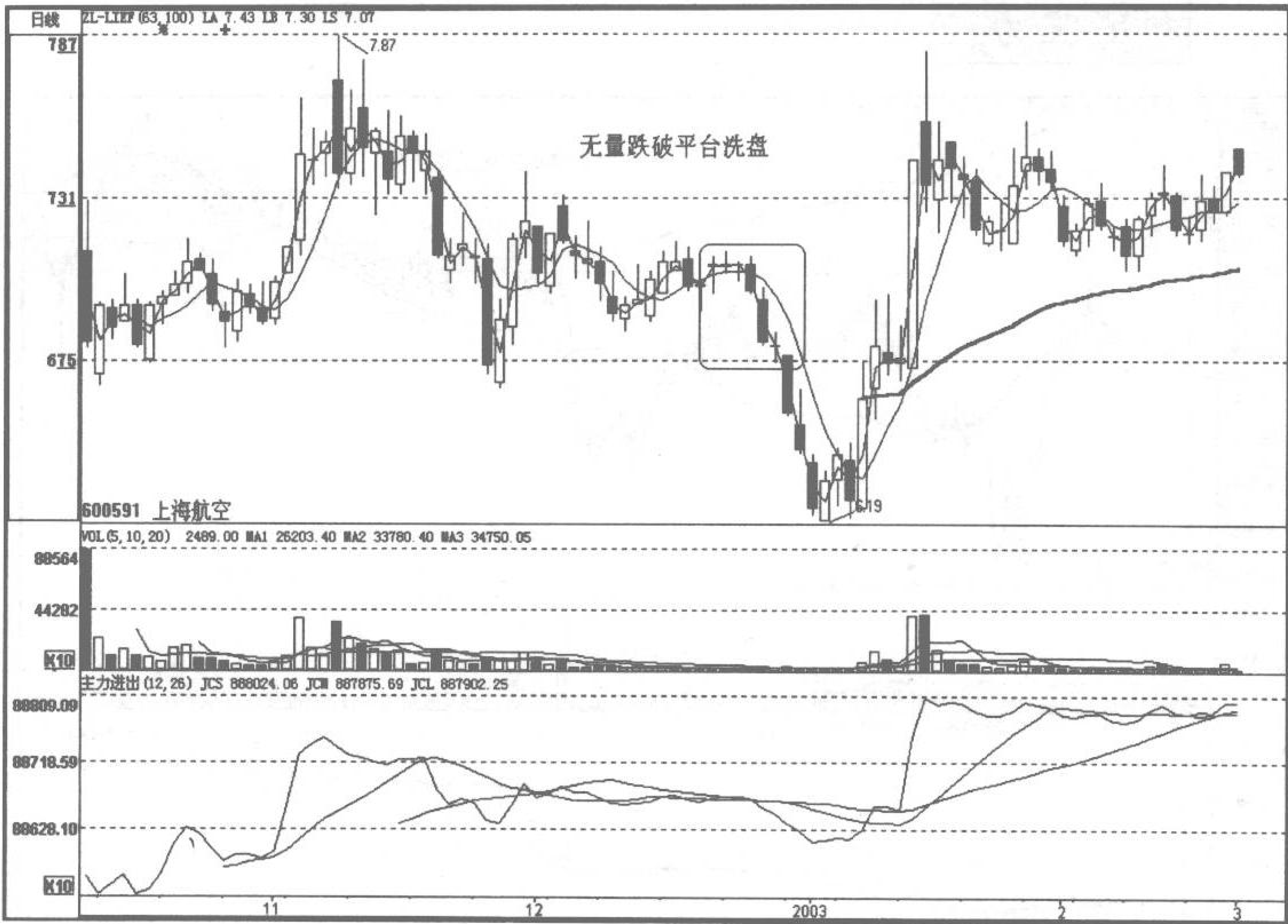


图 20

无量跌破平台是常见的洗盘方式之一，主要特征是主力前期通过长期横盘吸筹，图形上构筑了一个筹码密集的低位平台，此时虽然成交量越来越少，但一直横盘。当大势下跌走弱时，主力借机演义平台跳水，使得一些在平台坚守的散户以为股价将下一个台阶而匆忙卖出。主力趁机收走廉价筹码。

上海航空（600591）的走势（图 20），这只股票一直在 7 元左右的平台上波动，后来主力借大盘走弱，打穿平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台，很轻松地获得了筹码。

利用压力位

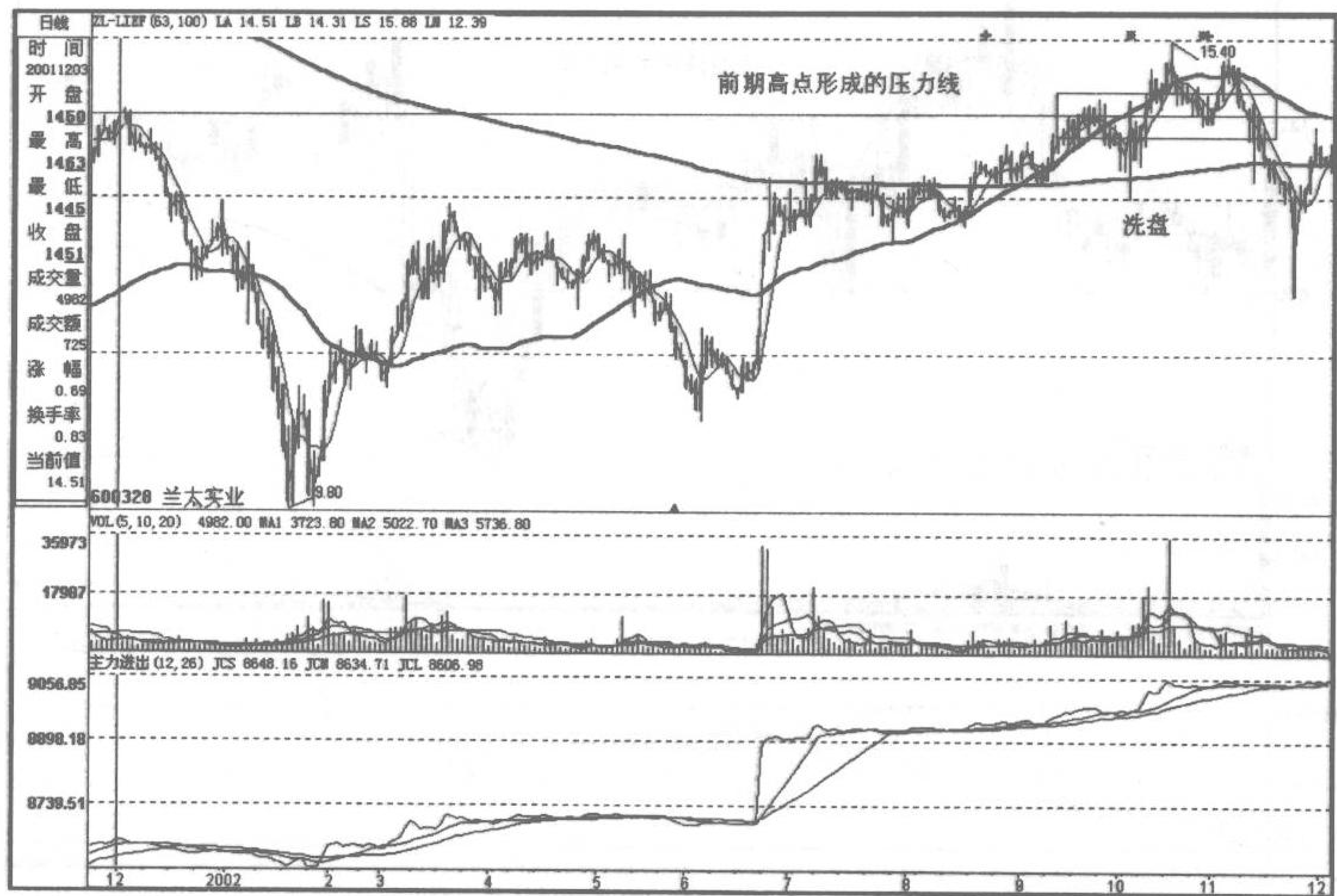
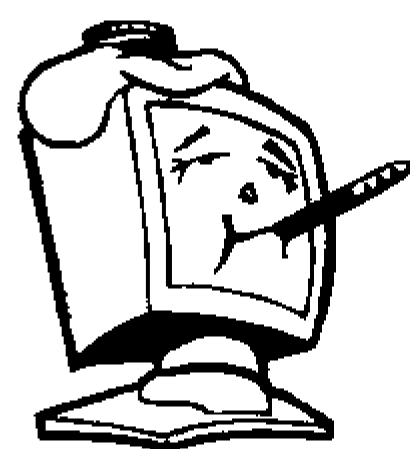


图 21

主力洗盘行为中有一种欺骗性很大的，就是主力利用压力位造成反弹失败。由于在前期压力位散户套牢盘较多，所以主力在股价刚波动上涨到该价位时，做出一个头部形态，开始下跌，有时跌幅还挺深，持续时间也较长。

兰太实业（600328）（图 21），在图中可见当股价成功的上穿前期高点形成的压力线后，在阻力位放量滞涨从而形成一个 M 头反转，重新跌破前期高点形成压力线。但从主力进出指标上看主力进出三线仍然呈多头排列，说明主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



力仍然在其中，这仅仅是洗盘。

二、主力的拉抬

拉抬是主力为了打开获利空间进行的拉高操作，一般会通过媒体发布信息配合，将股价拉高，吸引散户追捧跟风，以便乘机派发。在拉抬时，常用技术指标均已超买钝化，如 KDJ、RSI、MACD、DMI 等均处高位，多已变成失效指标。但从各种媒体上可以看到“后市看好”、“上升通道完好”、“建议持有”等唱多信息不断，使得散户不断的做多。当成交量不断放大，股价连日阳线突破，投资者个个牛眼看市，跟风盘大量涌动。

投资者这时容易忘了在股价拉抬中均量出货的原则。主力拉抬的目的是为了顺利出货，成交量也多以主动性买盘体现，无论什么价位，都会毫不犹豫地给你。这时股价已逐渐失去炒作价值，均量出货是为了避免高位深度被套。

人福科技（600079）2000 年的走势（图 22），从 1 月初开始在主力的操纵下，一步一高位，一直涨了半年多。这是永不回头的走势，沿着上升趋势线，勇往直前。从短期来看，似乎涨涨跌跌，但却涨很长一段时间了，沿着 56 日均线上涨，KDJ 等指标在高位早已钝化，使一般投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无法正确判断走势。

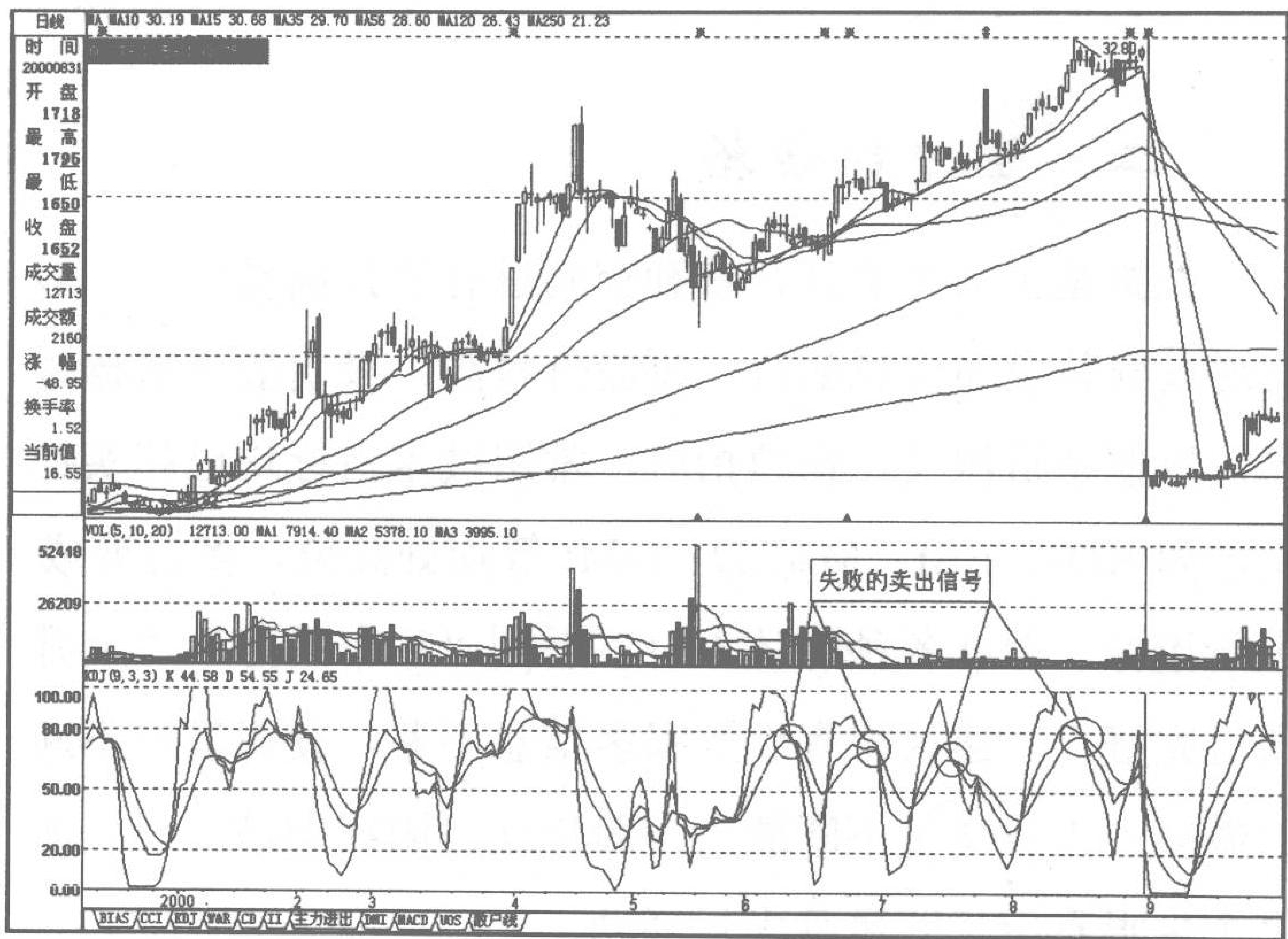


图 22

利用大多数散户不敢追的心理，一路拉高 32 元左右，10 送 9 除权时股票价格仅仅 16.54 元，主力利用散户抢权（贪便宜心理）的心态拉高做出填权的样子，引得散户继续跟风，而主力却大量出货。填权仅 30%即开始一路下跌，至 2003 年初时下跌了 50%。

这类主力拉抬的特点：

1. 由于筹码被主力锁定，浮动筹码少，所以一路涨一路缩量，使散户觉得价量背离不敢追，但主力利用反技术

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方法一路拉升股价。

2. 由于15日均线，30日均线一直平行向上，乖离率不大，说明短线获利者不多，杀跌力量小。

3. 一般会利用盘小股本扩张能力强，利用高送配出货。

主力在做庄过程中，守仓的过程是不可避免的。但是主力大多希望守仓时间越短越好。主力守仓时股价一般波动较小，而且十分抗跌，是熊市中很好的避险品种，但是一定要找出那些坚定的守仓主力，这样才不至于在主力弃守时将你套住。一般而言股价长时间运行在主力生命线上方，说明主力在守仓，也有一些时候股价长期在主力生命线下方1%～3%左右波动，也是一种守仓行为。

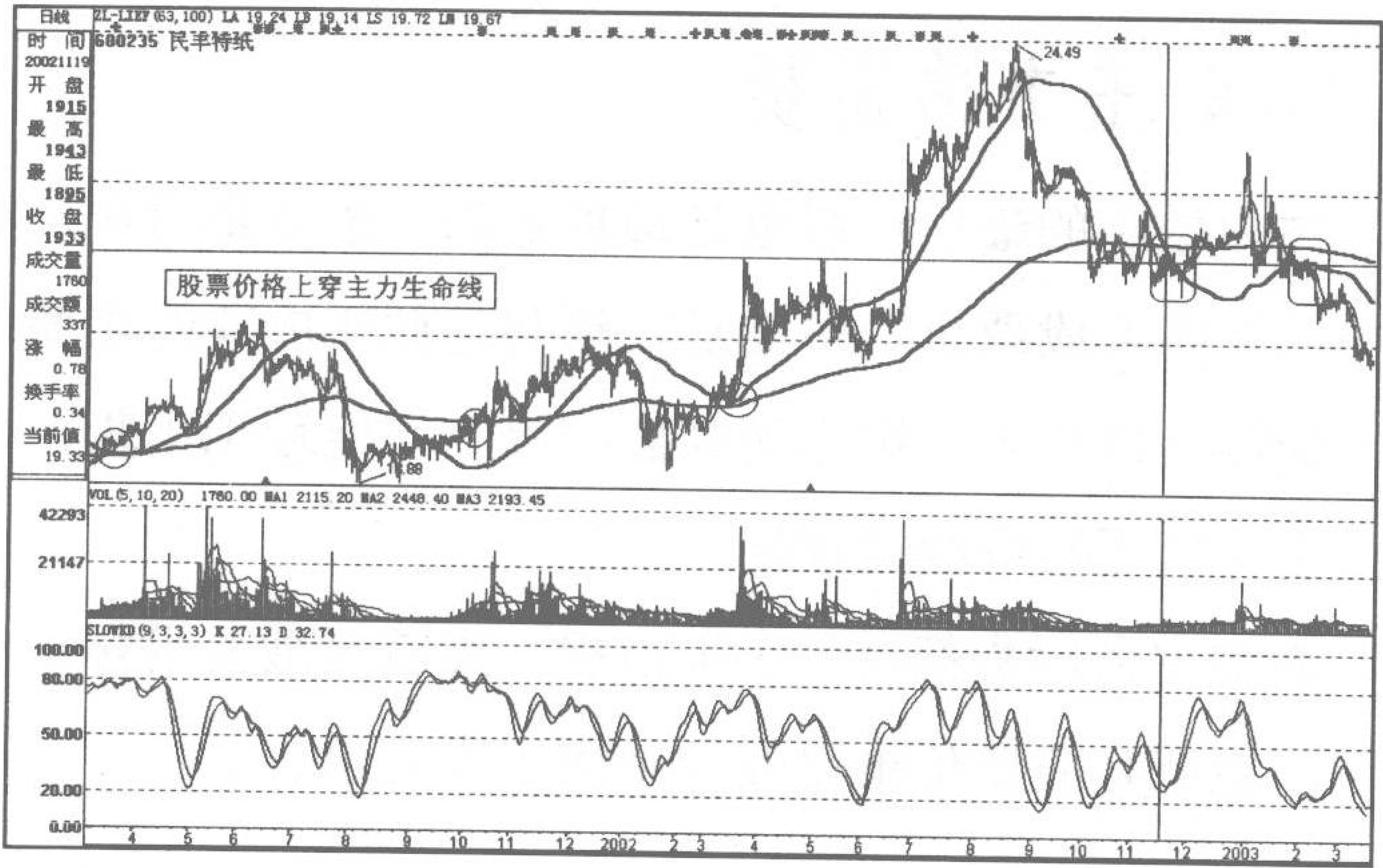
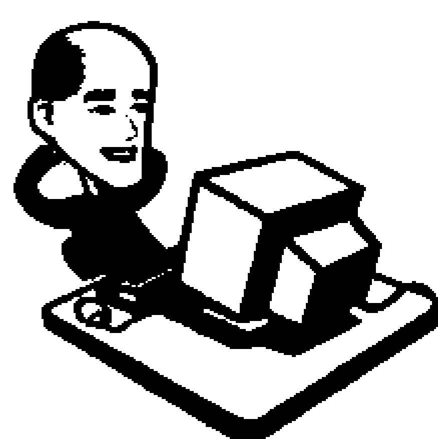


图23

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



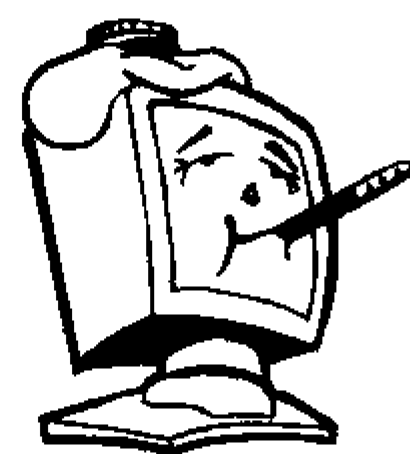
民丰特纸（600235），2002年9月时筹码高度集中（图23），股东仅有4164人，人均持股高达12487股。由于业绩不错，而且没有进行过高送配，所以主力目前仍然不想出货（当然也无法出货），但是如果增发成功则很可能是主力出货的时候了。图中股价仍然在主力生命线附近运行，而且振幅很小，主力守仓意志坚定，当然这与持筹过多也有关，目前主力风险线处于安全区域之中，说明此股筹码稳定度高。这样的个股如果在大盘暴跌过程中无量急跌时，是主力送红包的机会。要抢红包只能用小仓位来抢，一旦被套3%以上时，立即出局。因为主力也会随时改变战略。

§3-4 主力的出货

主力做庄的最后一招也是最重要的一招就是出货，将手中的筹码换成现金。出货是否顺利是做庄成败的重要一环。能顺利出货者，则享受高额回报。不能顺利出货，则只好去体验无法解脱的烦恼。

通常主力出货都有一个大前提，那就是战略目标已经实现。也就是股票价格已经拉抬到了既定位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三章 主力的操作

一、出货的手法

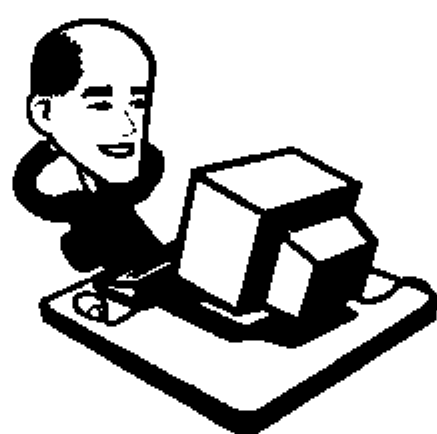
打压出货又称高台跳水

这种情形往往预示着主力机构对后市并不看好或发现了突发性利空，迫使主力要迅速撤庄。首先将股价高高拉起或者在高位盘整比较长的时间后，突然持续下跌，将许多投资者快速套牢 20%～30%左右，打压出货往往是以连续跌停板来进行的，使得散户根本无法出局。等反应过来时又因套牢太深而不想出货了，这时主力又在下一个平台处放量造形态开始了第二个平台的构架，用一个多头放量上攻的形态骗一些喜欢抄底的散户介入。

这是主力的一种主动性出货战术，使得高位被深套的散户处于休克状态，不会对这个平台上的股价产生强烈的卖压。

自 2002 年年底以来，大家对兰州民百、西藏天路、锦州六陆、宝丽华、华润锦华、国自电力、保税科技、兰陵陈香、数码科技、神龙发展、乐山电力、中远发展、国光瓷业、青海华鼎、上海梅林等股票可能都记忆犹新，它们在当时都是市场中的重磅炸弹，在很短的时间内下跌 30%以上。跳水大多是以连续跌停板来进行的，投资者根本无法出局。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



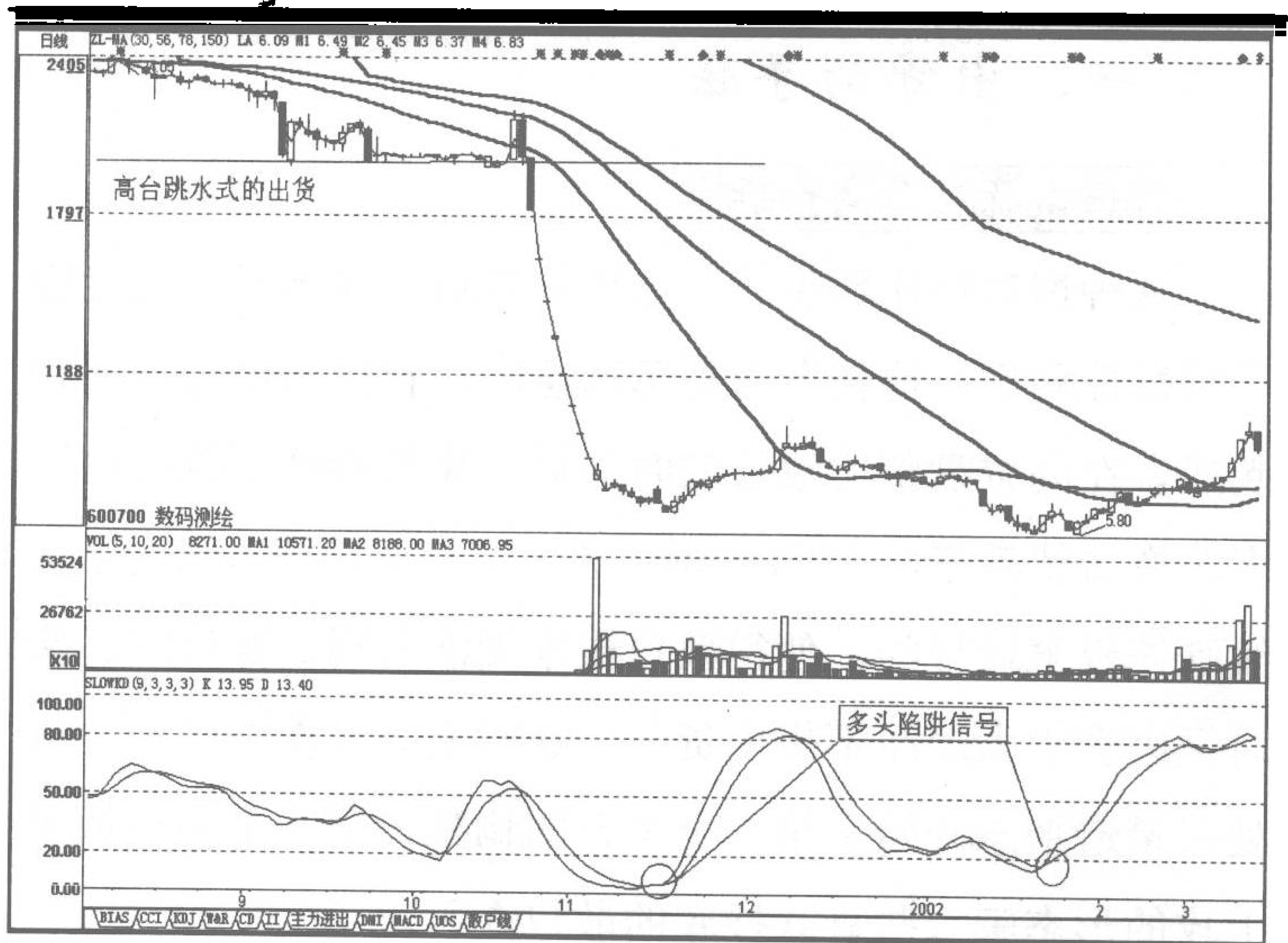


图 24

数码测绘（600700）在 2001 年 10 月的走势（图 24），可见主力在经过 5 个多月的平台盘整后，突然向下打压出货，11 天下跌幅度深达 65%。

打压出货特点

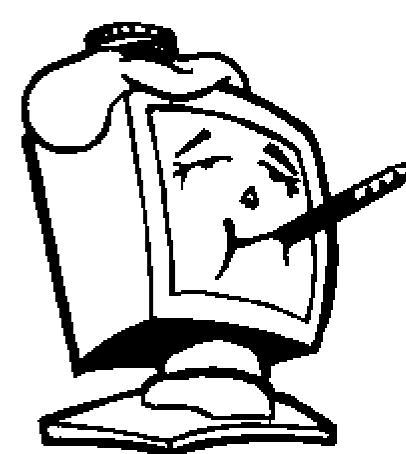
1. 高位跳水的股票一般都经过了长期的上扬，累计涨幅都很大，成本与利润之比已经翻倍甚至翻了几倍。

2. 前期一直处于强势之中，股价大有一去不回头之意。

3. 主力打压股价，往往采用开盘跌停的方法。

这时，前期买入者惟一的想法就是再补仓以降低成本，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



盼望反弹时少亏一点。再加上一些喜欢抄底抢反弹的投资者的介入，使得主力在这个平台上大肆出货，只见抢反弹者被套不见抢反弹者解套，所有参与反弹的投资者愈套愈深，往往连认错的机会都没有。

再看主力进出指标，短线落地、中线下穿、长线掉头，形成一个断崖形态，这是典型的打压出货的形态。下跌形成的密集套牢盘需要很长时间才会被市场消化，即使股价已跌得很深，也不要介入，最好是等一年以上低位明显有主力进驻并且市场差不多已经忘记它的不良表现再说。

边拉高边出货

在股价进入主升段，快速拉抬之时，股民追涨跟进，主力就在众多股民汹涌扑进之时，边拉高边出货。

益力股份（000028）在 2000 年的大牛市的背景之下，主力介入并拉抬（图 25)，那段时间人气鼎盛，主力操盘强悍，三条均线呈 35 度角直往上举，令不少股民登高望远，不断追涨。

2000 年 9 月 8 日，股票价格已经被拉到 35 元，10 送 8 股后，主力仍然做出填权的形态，并且发表有关资产重组的信息。将原来深圳益力的资产与特发集团的医药销售网置换，这就是现在的一致药业。这样的消息配合这样的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



形态，许多散户积极进入，而主力拉高期间已出了不少货。。

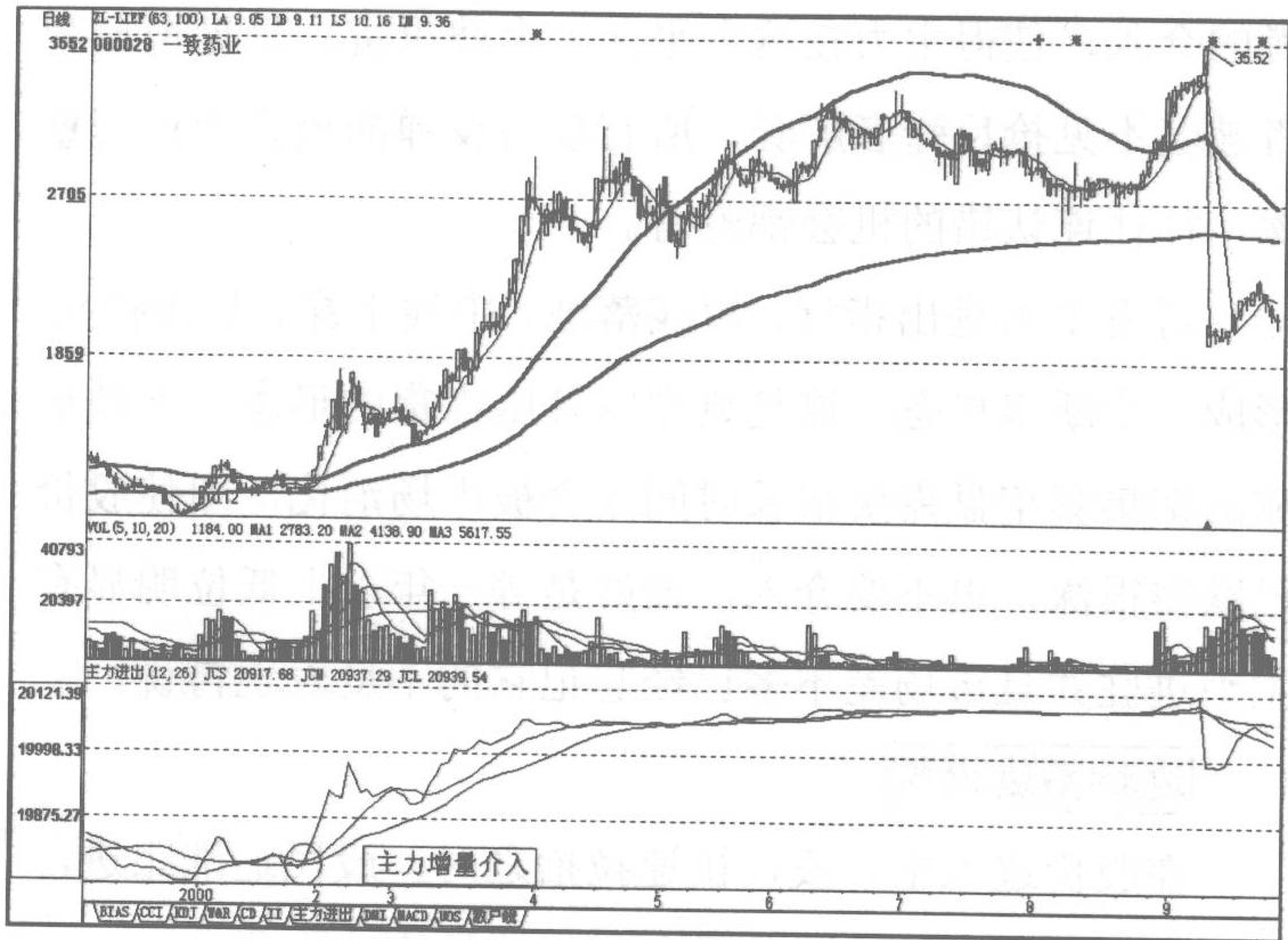


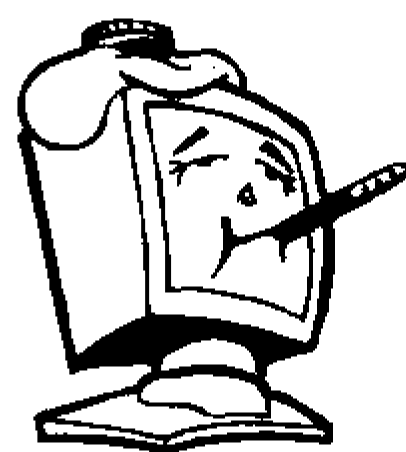
图 25

边拉高边出货特点

在主力出货的手法里，边拉边出是最隐蔽最高明的一种。边拉高边出货在形态上表现为很少出现高位放量的情况，而仅仅是在一波上涨的初期出现过放量的情况，后来便都是无量拉升或无量盘整，整个上升形态保持很好。

刚开始填权时放的量比较大而且走势上呈多头形态，前期担心价格过高的投资者，纷纷加入到预期要填权的陷阱中了。加入早的投资者的获利使得后来者无畏，但是一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



想价格下跌两年多跌幅深达 66%，就知道这种出货形态的杀伤力有多大了。

拉高逐波下跌出货

在主力出货的手法里，拉高逐波下跌是最常见的一种。股价在高价区反复振荡，让散户误以为只是在强势整理，于是主力在振荡中慢慢分批派发货。

这时主力会快速拉高股票价格后，又放量快速下跌，利用投资者等待调整后反弹的情结，下跌到一个平台位置，这时与最高点比较往往已经下跌了 33%左右。主力又利用新的投资者认为到了重要支撑而抢反弹，然后又缓慢逐波下跌，如此往复的逐波下跌，前期介入者发现上当后已经被深深地套牢了。

上海梅林（600073）在当年大肆炒作网络概念股的时候。主力将该股票在 22 个交易日里面拉升了 250%。接着 2000 年 2 月 17 日、18 日两天换手率高达 45%以上(图 26)。主力出货不少！接着就开始快速打压出货，当下跌到 22 元左右时投资者认为遇到重要支撑而抢反弹，两个月后主力又下一个平台，这样抢反弹者就在主力出货的缓慢逐波下跌中被套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



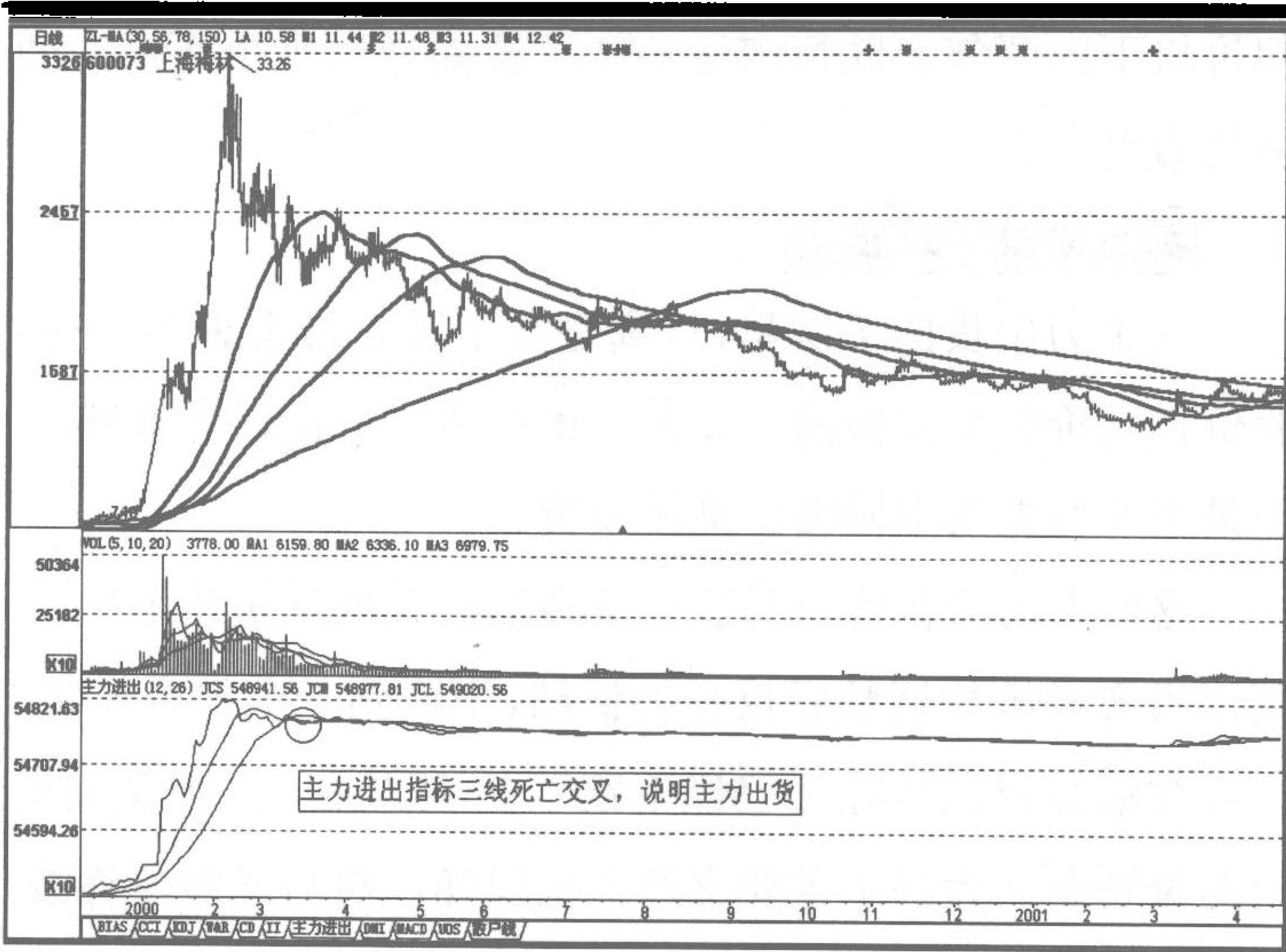
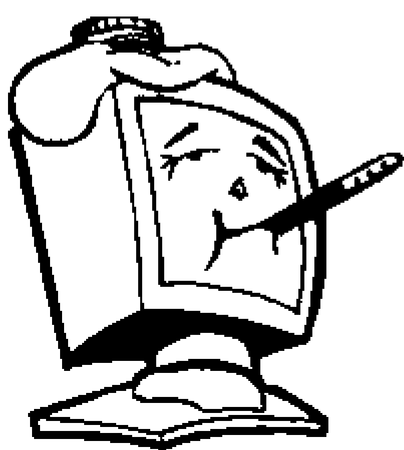


图 26

拉高逐波下跌出货特点

利用快速拉升吸引散户后，在高位将货一点一点地利用长时间的盘跌出货，这个过程中仍然会制造许多小的多头形态来骗散户抢反弹。在高位震荡的这段时间里，主力偶尔也会拉一下股价，显示主力并未撤走之相，但整体策略是以派发为主而且一旦主力出货后，下跌时间非常长，没有一年半以上根本缓不过劲来。这样的股票拉起来的时候非常激动人心，可是跌起来就绵绵不绝，中间的反弹往往很短暂，一旦高位套牢，很少有解套的机会，不少人恐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



怕都忍受过这种长期阴跌的痛苦。

二、弃守的形态

由于做庄是一个漫长的过程，所以在整个做庄期间主力经常会碰到大盘特别弱甚至暴跌的情况。在这种情况下不同的主力会采取不同的策略，有的会守，有的会弃守而逃，有的则采用关门打狗的方式不让散户出逃。下面就来分析一下庄股高台跳水的情景。

实例 1

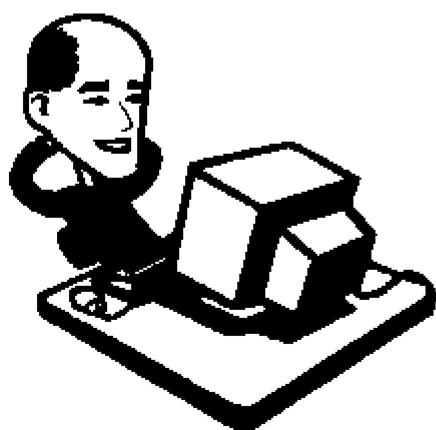
兰州民百（600738）在 1996 年 8 月上市时流通股本仅有 2700 万，是个小盘商业股，从下表中可见股本与收入的关系。

主营收入与股本关系表

年度	1996	1997	1998	1999	2000	2001	增幅
收入（万元）	612	602	607	587	612	649	6%
总股本（万股）	5014	8023	9627	11890	11890	23439	367%
流通股（万股）	2700	4375	5250	6562	6562	13125	367%

可见此股的主营收入 6 年仅增 6%，但是股本却增加 367%。股本如此大的增幅，使得公司业绩急剧下降，公司在 2000 年 9 月 22 日发布股东置换的消息，由兰州民佛集团成为第一大股东。但此时股价已从 8 元左右炒至 20 元，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨幅高达 150%。

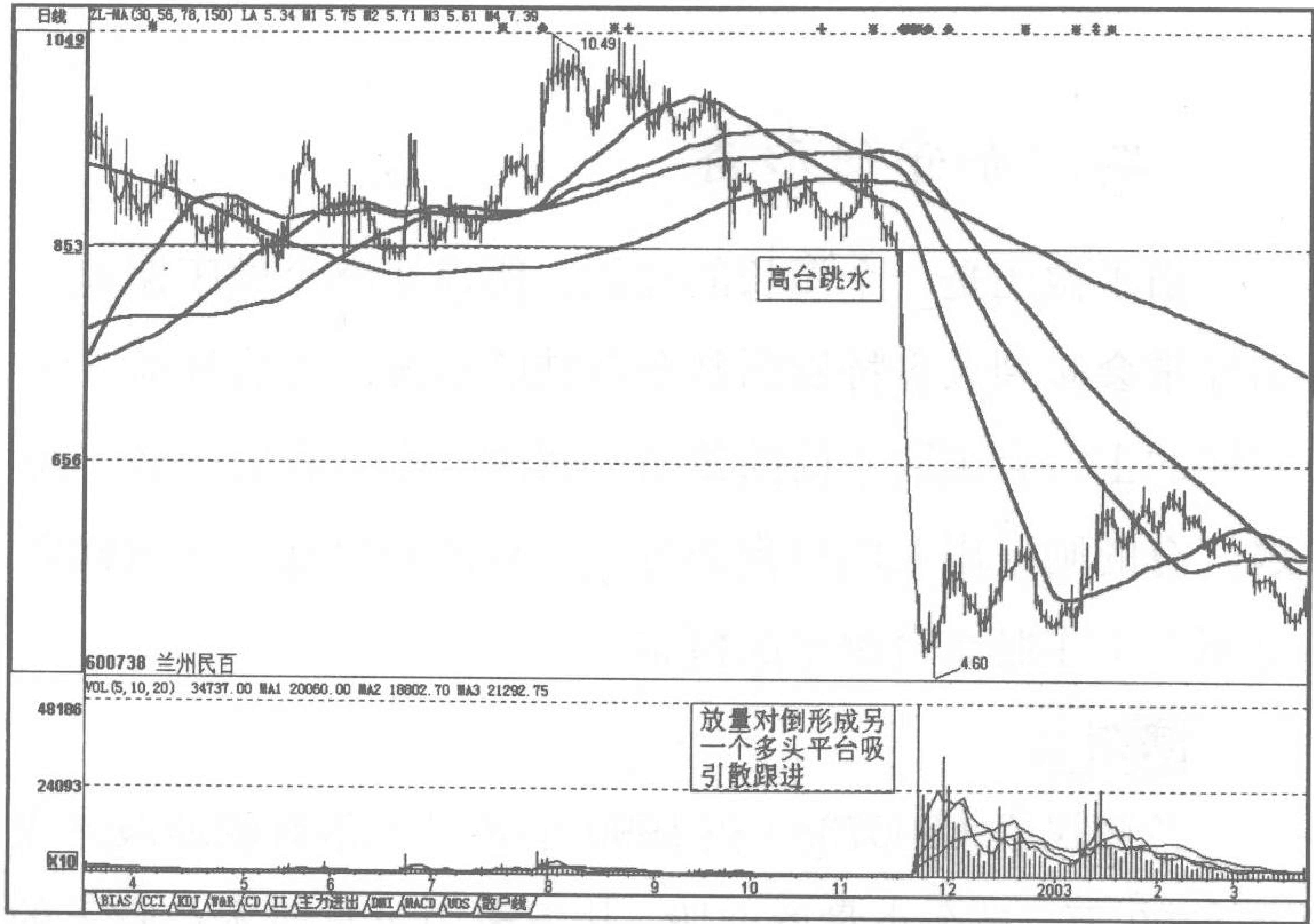


图 27

在 2001 年 4 月 20 日 10 送 10 后，主力开始派发，由于持仓太重在熊市中无法出局。借着 2002 年的利好，主力边拉边出，但似乎效果不大。到了 2002 年下半年（图 27），大势更弱，主力守仓的结果又增加了筹码。到 2002 年 11 月 6 日的大跌势开始时，主力仍想坚守。但是眼见抛盘如倒水，守仓成本太大，即决定反手做空采取开盘即跌停的方法，将价格迅速打压跌破盘整区域，这样散户一般无法割肉。股价急跌，一旦大势反弹，抢反弹者会介入抢货，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



主力利用大家抢反弹的心理再次派货。

2002 年 11 月 21 日主力在第一卖盘处压了近 5000 万股的单，但换手率仅 0.63%。这已是第四个跌停板了，在短短的一周里股价下跌了 35%，这样的跌幅使散户没有了出货的希望。

实例 2

西藏天路（600326）2001 年初上市的一个次新股，上市即高开高走，当日换手率达 74%，说明主力开盘即建仓，炒高至 27 元后，因大势不好，主力开始反手向下做。

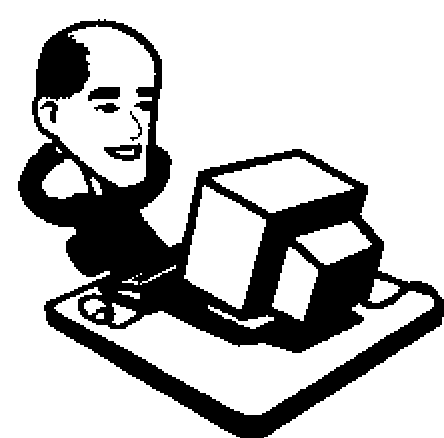
但从图中可见下跌时换手很低，52 周换手仅 63%，说明筹码仍高度集中，主力利用今年年初时的反弹行情拉高派发，并在 2002 年 3 月 28 日 10 送 8。

主营收入与股本关系表

年度	2001	2002	增幅
主营收入（万元）	34526	50902	47%
总股本（万股）	10000	18000	80%
流通股（万股）	4000	7200	80%

表中可以看出股本扩张速度远远大于主营收入的增长幅度。因此收益下降了 30%之多。一个朋友在除权后 13 元左右买了此股，劝他卖掉，他认为还会上 17 元，结果由浅套变成深套。主力利用除权后的平台走了近 7 个月，到 2002 年 10 月 18 日开始做一个多头放量上攻形态(图 28)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



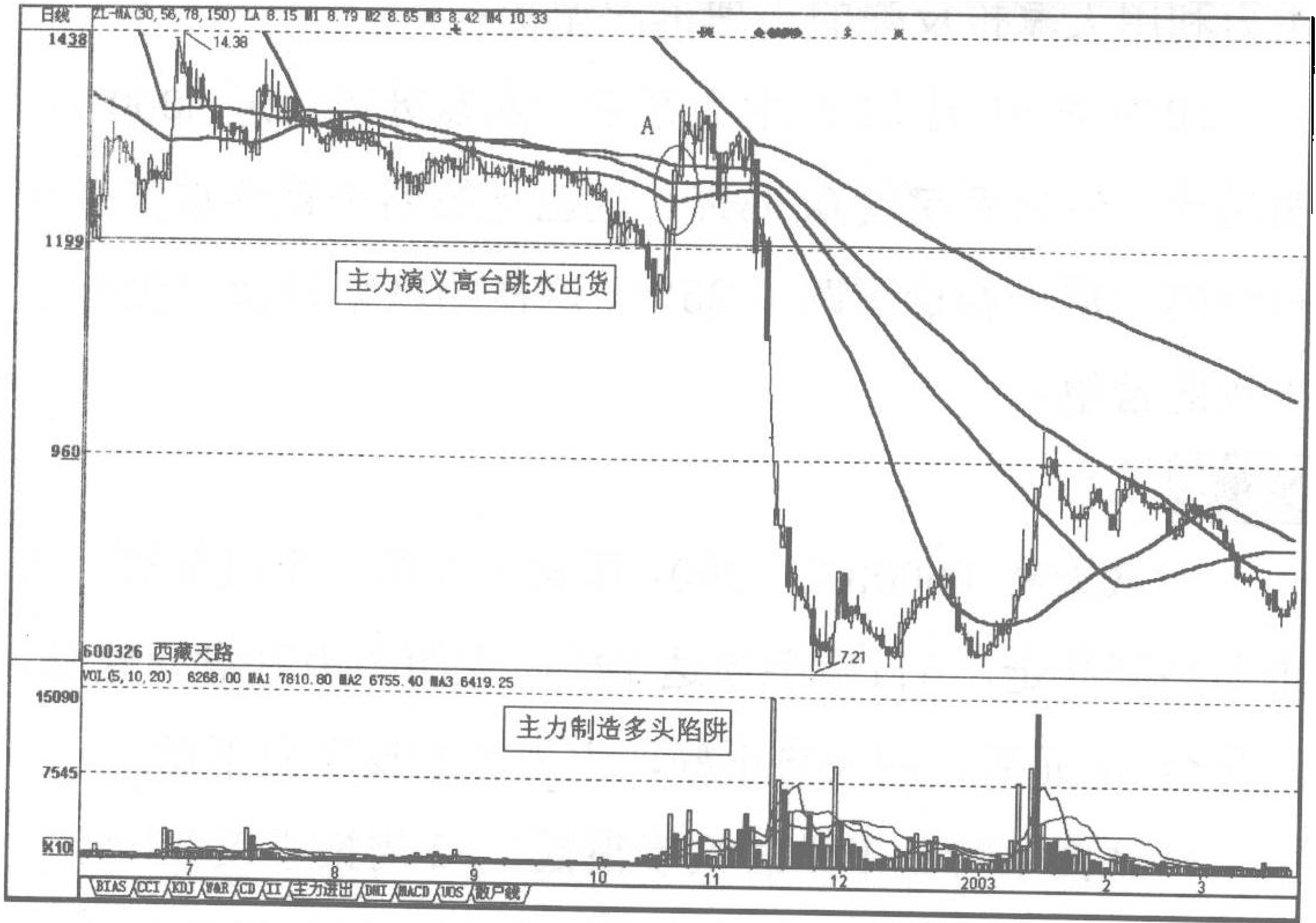
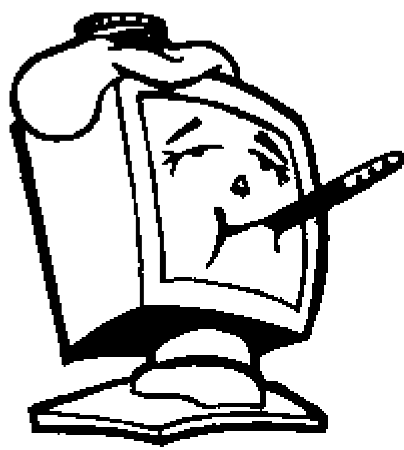


图 28

图中 A 处平均线也呈多头排列，使得一些散户抢进抬轿，但主力出货意愿十分强烈，利用跌停板快速下压，5 天时间下跌了 30%。

2002 年 11 月 14 日放量换手 20%，笔者告诉朋友还是应该出货，不要抱有幻想。他却认为有人托盘，结果 5 天中又下跌了 12.3%。在短短的 10 天中，总计下跌了 42.3%。可见主力一旦弃守后，杀跌的幅度巨大。因此，一旦判明该股是处于派发状态时，不要去抢反弹，主力拉起来也是为了出货。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应用要点：

市场上形势大好时，往往是最危险的头部反转的时候，这是主力反市场心理的必然。作为一名理性投资者，应时刻注意市场动向，站在主力的位置来分析问题，制定一些适合自己的投资原则，并强迫自己遵守，看准大市，随势而为，才能与主力同行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 主力的动向

§4-1 股东数变化

一、十大股东榜

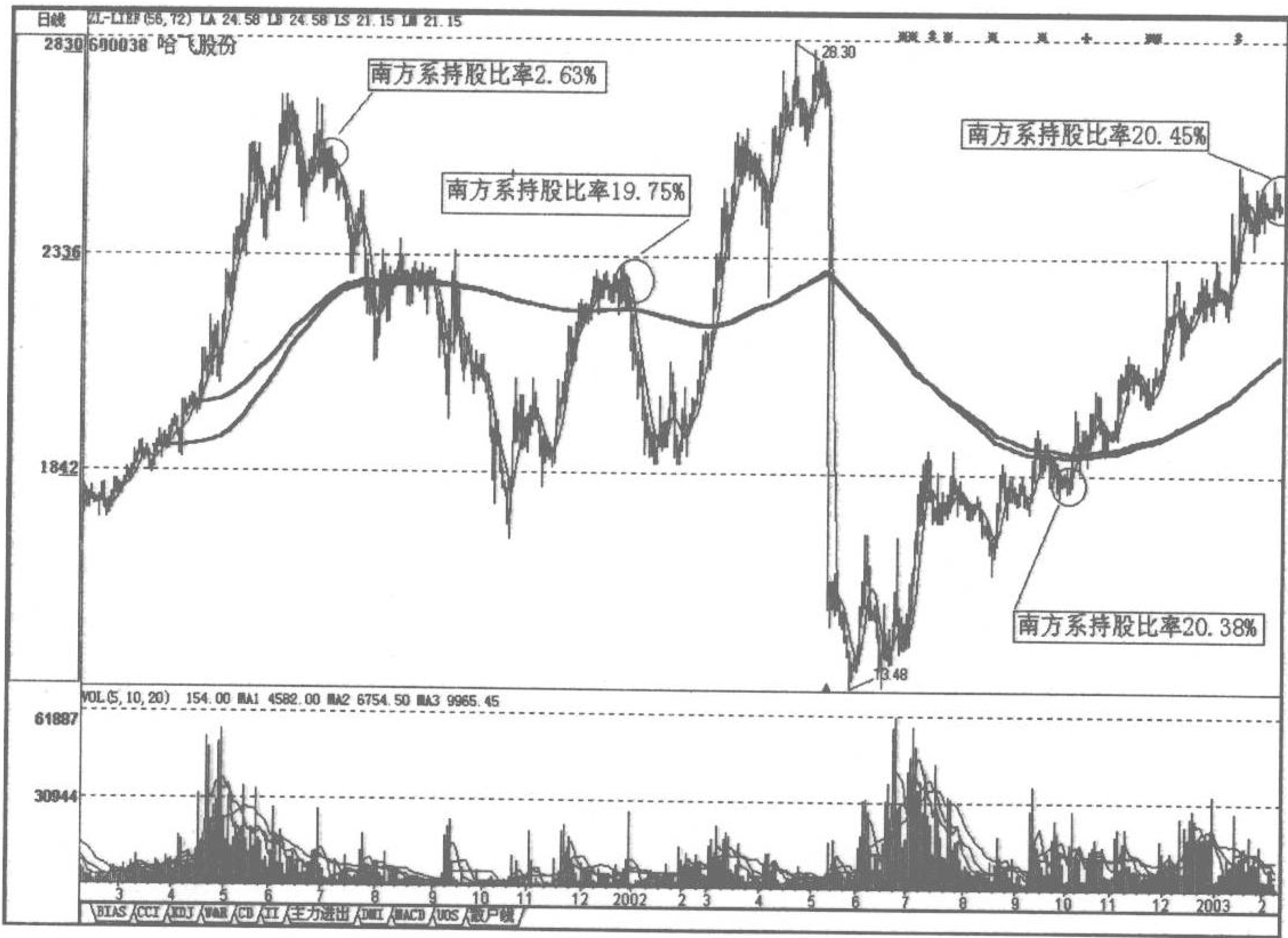
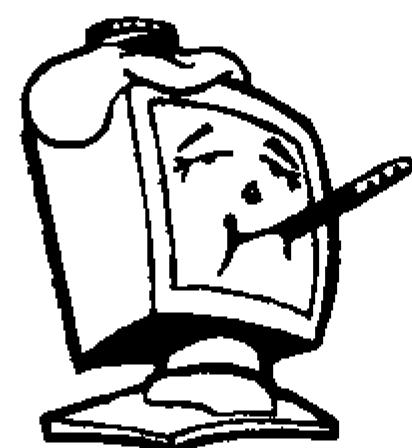


图 29

从大智慧分析系统所提供的F10功能中可以看见十大股东的进出情况及股东人数的变化，这些信息都是十分重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

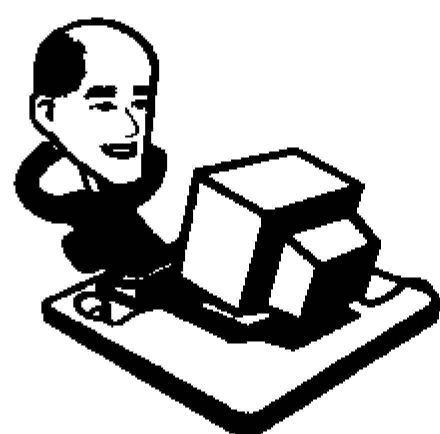


要的，从中可以发现主力的动向。上市公司前十大股东及股东人数的变化与其二级市场表现有较大相关性，股东人数增加，股价往往会下挫；股东人数减少，股价走势就比较强。股东人数越少、表明筹码越集中，因而越有可能是主力控盘，后市出现大行情的概率大增；股东人数越多，表明筹码越分散，短期出现行情的可能性极小。

投资者从十大股东的进出情况可以发现那些著名主力庄家的身影，将那些同系主力的流通股加起来估算一下就知道此主力持股的程度。如从 2002 年的大牛股哈飞股份（600038)的F10资料中就可以发现南方系的身影(图29)。

在2000年12月31日的报表中可以发现南方证券的身影，南方证券排行第二大股东，持385万股，占当时流通股的2.63%，而到了2001年6月30日南方证券虽然不见踪影，但是上海露美、高新股份、益联贸易、金鑫基金、家化销售等9大股东加起来共持仓940万股，占流通股比例15.68%，到了2001年12月31日的公告中可见，南方系的天发投资、华德资产、益联贸易等9大股东的身影。南方系持股1185万股，占流通股的19.75%，持股比例进一步升高，这样的控盘强度才可能使其成为一只大牛股。但是由于上市公司资料半年公布一次，也就是说有半年以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上的延时，另外由于许多非流通股占总股本比例较大，加上股权分散，往往从十大股东排名中看不见流通股，如中信证券十大股东排名中都是法人股，这样就无法从十大股东中发现有用的消息。像中国联通、招商银行等等大盘股可能都无法从十大股东中发现主力动向。

通过有效的十大股东排名持股分析可以发现主力介入的迹象，准确的了解主力资金的动向。由于目前市场已经步入主力博弈时期，所以对于基金在十大股东中的信息分析要分别对待，不能认为基金重仓就说明后市会上涨。

当一个“系”的基金重仓某一只股票时，往往是基金主力集中仓位做庄的一种模式。海欣股份(600851)在2000年10月31日公布的十大股东排名中可见“安宇系”主力共持仓19.59%，到2001年7月5日10送5之后，“安宇系”主力持仓17.21%，2001年12月31日“安宇系”仍然持仓20%，即使到了2002年9月30日“安宇系”仍然持仓18.48%（图30）。

从海欣股份的复权走势图上看，该基金想长期的运作此股，利用波段操作来获取利润。但是不同体系的多个基金同时重仓的股票则往往由于主力之间的博弈在调整势中表现平平。但当大势处于强势状态时这类价值型股票都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



因业绩改善而股价大涨。



图 30

另外还要关注主力增持后，股价是大幅上涨还是没有什么变化？增持对于券商主力大多是因为承销配股或者自营需要。一般而言增持的股票由于得到了大资金的支持，所以跑赢大盘的机会比较大。在十大股东持股中往往会发现流通股持股比较大或者几个股东看似没有关系，但是持股却相近。这都是庄股集中持股的表现。任何一个机构都不会在股票上升了很多的情况下，同时买入上百万股或几十万股。这只有一种可能，就是主力自己的同盟军，如证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

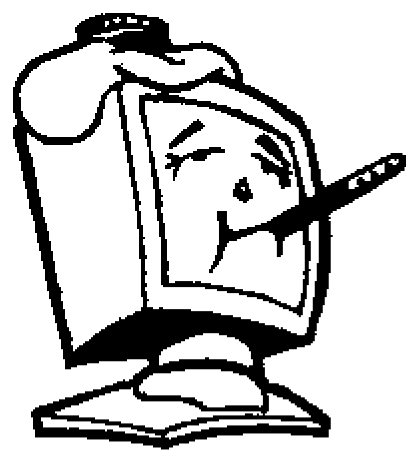


券商委托理财的用户共同操作。

南方证券与益联贸易及天发投资、华德资产就是长期合作的关系，在许多由南方证券公司操作的股票中可以看见他们的身影。用大智慧软件中 F10 搜索引擎了查找“南方系”主力的踪影，可以输入“南方证券”或“华德资产”、“益联贸易”等关键词，通过自动索引将十大股东中有以上关联的个股找出来。一旦发现这些知名的主力名称，你就可以跟踪此股的走势及关注此股的信息。

贵航股份（600523）上市以来，一直在 8～11 元的箱体中波动。但在 2003 年跌破了箱体，然而股东人数却从 42690 减少到了 31687，减幅达 25.8%，而相对人均持股数却从 2001 年底的万分之 0.23 增加到了 2003 年 9 月底的万分之 0.31，增幅达 35%，从十大股东排名中有“红塔系”的身影，红塔证券持股 78.94 万股，从股价走势上看机构被套 10%～15%左右（图 31）。主力有解套的意愿，而且此股是为汽车配套的附件企业，属于汽车板块的上游企业，汽车板块的整体业绩上升，也将波及此股，股价处于 8 元左右是为数不多的次新低价股，后市一定会随着大势的上扬有一轮补涨行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



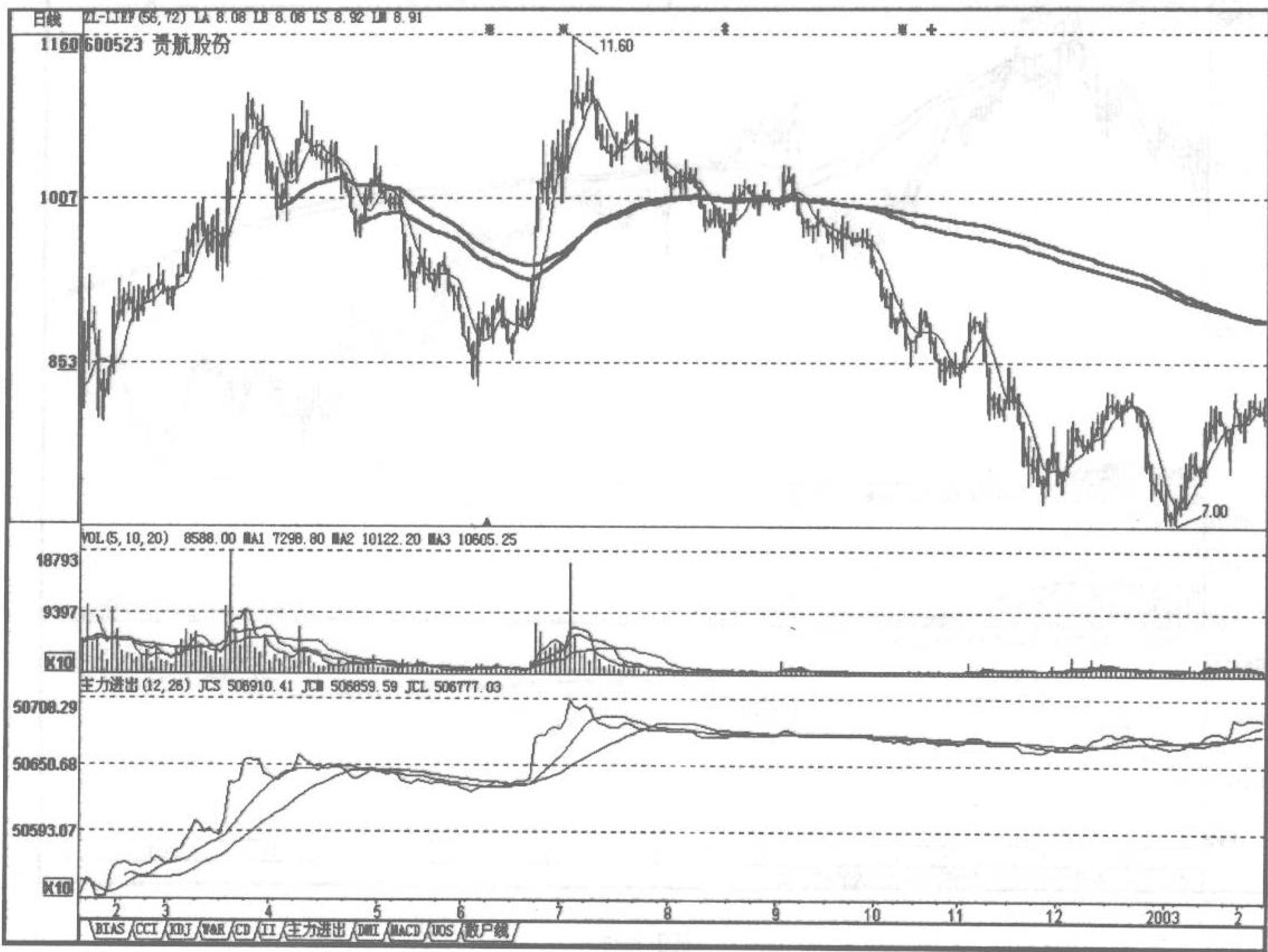
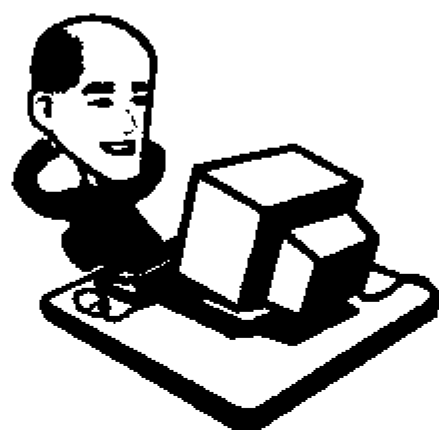


图 31

另一个次新股是山鹰纸业（600567），该股上市后小涨3个月后开始一路下跌的走势，到2003年1月股价开始止跌，从2002年年报上看业绩稳定，从股东人数及人均持股看有筹码集中的迹象。

人均持股率从2001年底的万分之0.31到2002年底的0.32，苏证证券在十大股东之中，目前股价已进入成交活跃区，说明主力有制造一波行情的可能（图32）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



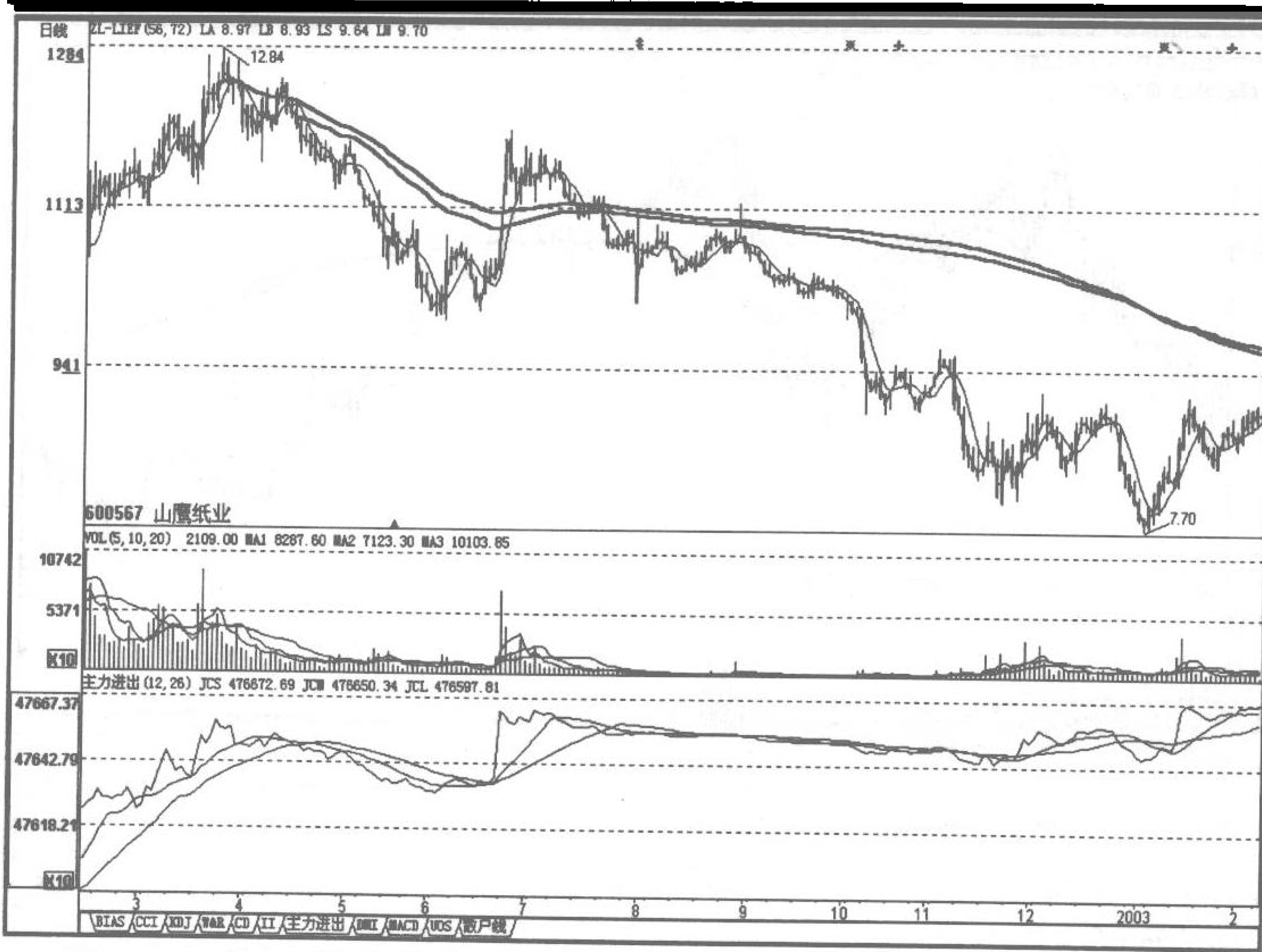
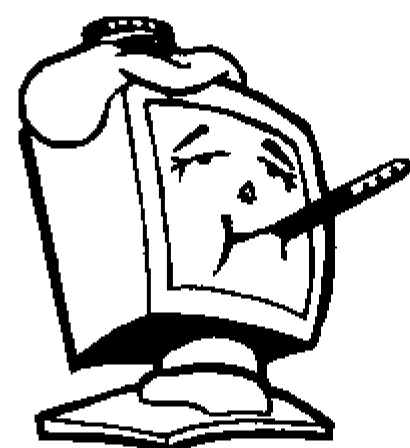


图 32

不同规模的基金操作模式也不相同，如安系基金喜欢重仓持有同类股票，如海欣股份（600851）、珠海中富（000659），规模小的基金比规模大的基金持仓轻。

不同类型的基金往往具有不同的投资理念及选股偏好，如成长型基金一般以行业成长性好，业绩增长率较大的股票为主。而平衡型基金即采取被动性投资，选择业绩稳定的传统型企业。成长型基金又称为积极型成长与稳健型成长。安信基金就是积极性成长基金，而金鹰增长就属稳健型成长基金。还有指数类基金如基金兴和等，各基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的性质都可以从基金 F10 中查到。

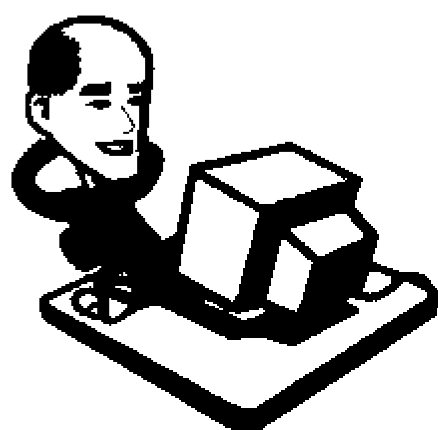
基金的持股不仅影响市场的上涨与下跌，而且还影响市场热点板块的产生。如 2003 年 1 月的低价股行情就是由于基金集中持股所致，由于基金每季度要公布一次仓位情况，不利于基金重仓持股长期运作，因此不少基金开始利用季度前后调整持股比例减轻公共信息对其不利的影响。

二、持股的人数

从某种程度上说，股价的涨跌是由该股筹码的分布状况决定的，持股人数的变化可以帮助我们发现主力运作的蛛丝马迹。股东人数变化的是间接研究主力动向的便捷路径之一。

上市公司股东人数的变化与其二级市场股价走势的确存在比较强的相关性。股东人数越少，表明股票的筹码集中，表明此股可能已经由主力控盘，后市出现大行情的概率大增，出现大幅上涨或大幅下跌的概率都相应较大。反之股东人数越多，表明股票的筹码越分散，股价走势往往较为疲软，通常跟随大盘波动。因此 F10 中的“股东人数”一栏便显得极其珍贵，通过与以往年度的对比，股东人数的增减变化能真实地反映筹码究竟是流向庄家手中还是散

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



户手中。

所谓的庄家吸筹的过程就是筹码从分散趋向集中的过程，而筹码的高度集中就是所谓的“控盘”。这时往往意味着股价已经上涨了一段时间。庄家派发则是筹码从集中转向分散的过程，股价一般趋于波动下跌。

通过分析上市公司的持股人数的变化又是一种分析方法。因为上市公司的持股分布情况较准确地反映了某一时段某只股票的筹码集中程度，对市场操作具有很高的参考价值。一般而言机构主力参与的个股具有股东人数较少，人均持股数量较多的特点。这说明筹码高度集中，换句话说主力控盘程度较高。通过分析股东人数及人均持股数的变化与技术分析综合判断股价趋势准确度较高。

万里电池（600847）2000 年以来的走势（图 33）可以看出股东人数变化对股票价格的影响。在 2000 年底的股东人数为 11935，这时股价处于上涨阶段，而到了 2001 年底的股东人数却为 7852，筹码开始收集。但是这时股价开始下跌，到了 2002 年 6 月底的股东人数为 9952，筹码开始发散。2002 年 9 月底的股东人数为 10359，筹码继续发散。说明主力此时在派货，阴跌不止的走势也说明了主力的意图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



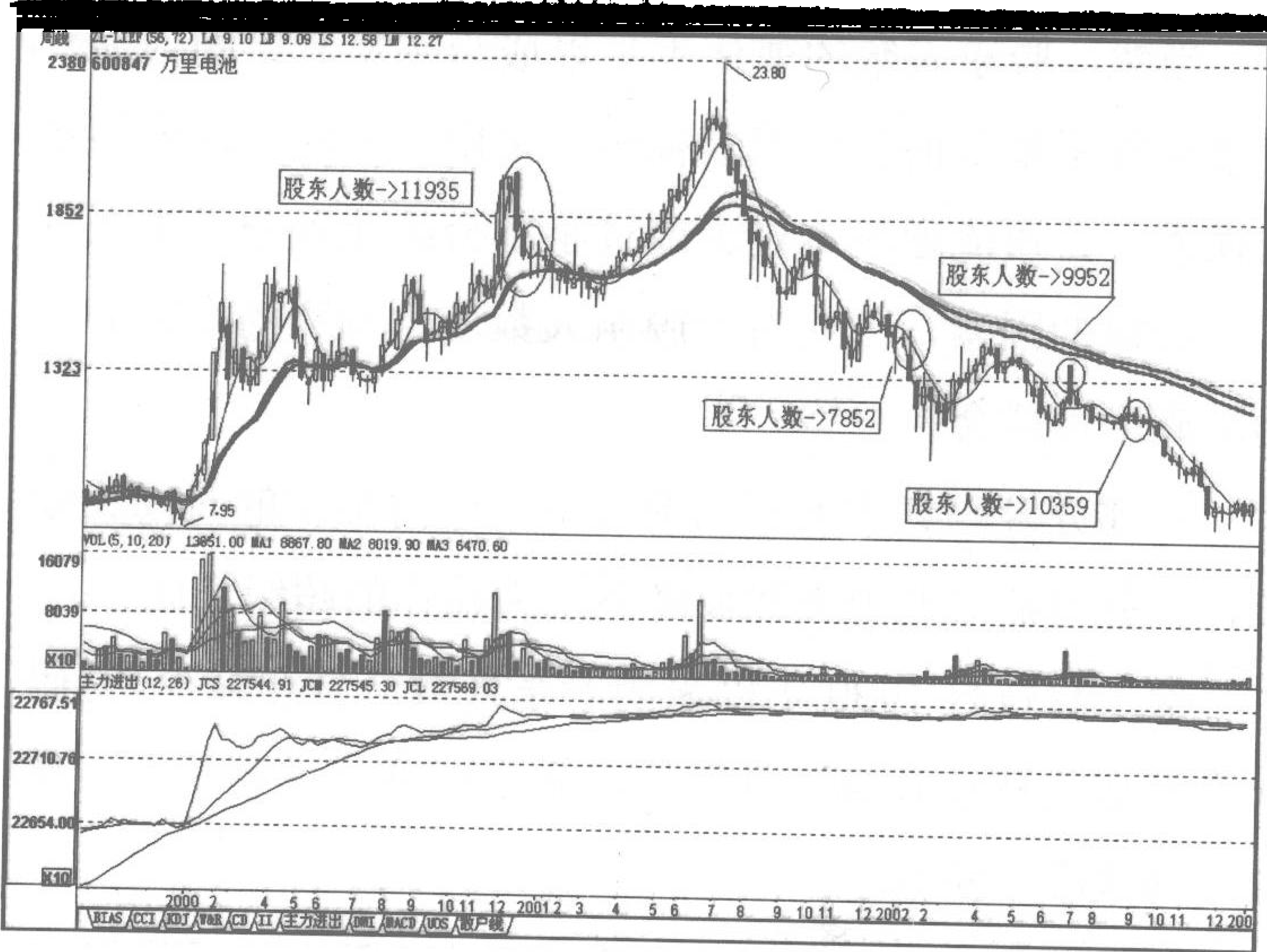
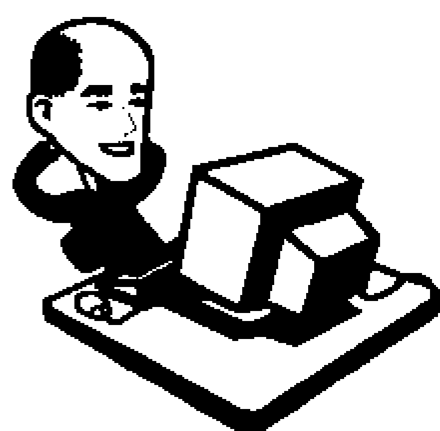


图 33

结合具体走势不难判断出其筹码已经完成由（分散一集中一分散）的过程。当然，对于不同的公司要具体分析。因为每家公司的流通股大小不一，行业背景不一，因此要判定其筹码是否被搜集，就要做纵向和横向的比较。首先要把公司历年中报或者年报中披露的股东数列出来，另外还要把股本扩张的情况考虑进去，再结合股价走势进行综合研判。同时还要考虑该公司同行业其他上市公司的筹码密集度以及历年十大股东中流通股股东的增减和持股数情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当然，股东人数的变化不足以成为买卖股票的依据，股票涨跌所依据的各种因素很多，采用单一的方法容易造成误差。公司流通股本过大或过小都会给此种分析带来许多不确定的因素，因此对于股东人数变化剧烈的个股分析的准确度可能会高一些。

一部分筹码集中度较高的公司，主力运作的时间比较长，极有可能演变为类似德隆系主力操作的超级长庄。

徐工科技自1999年以来的股东人数一直在减少，筹码集中度依然持续升高而且股价高企不回落，说明了主力做长庄的决心（图34）。

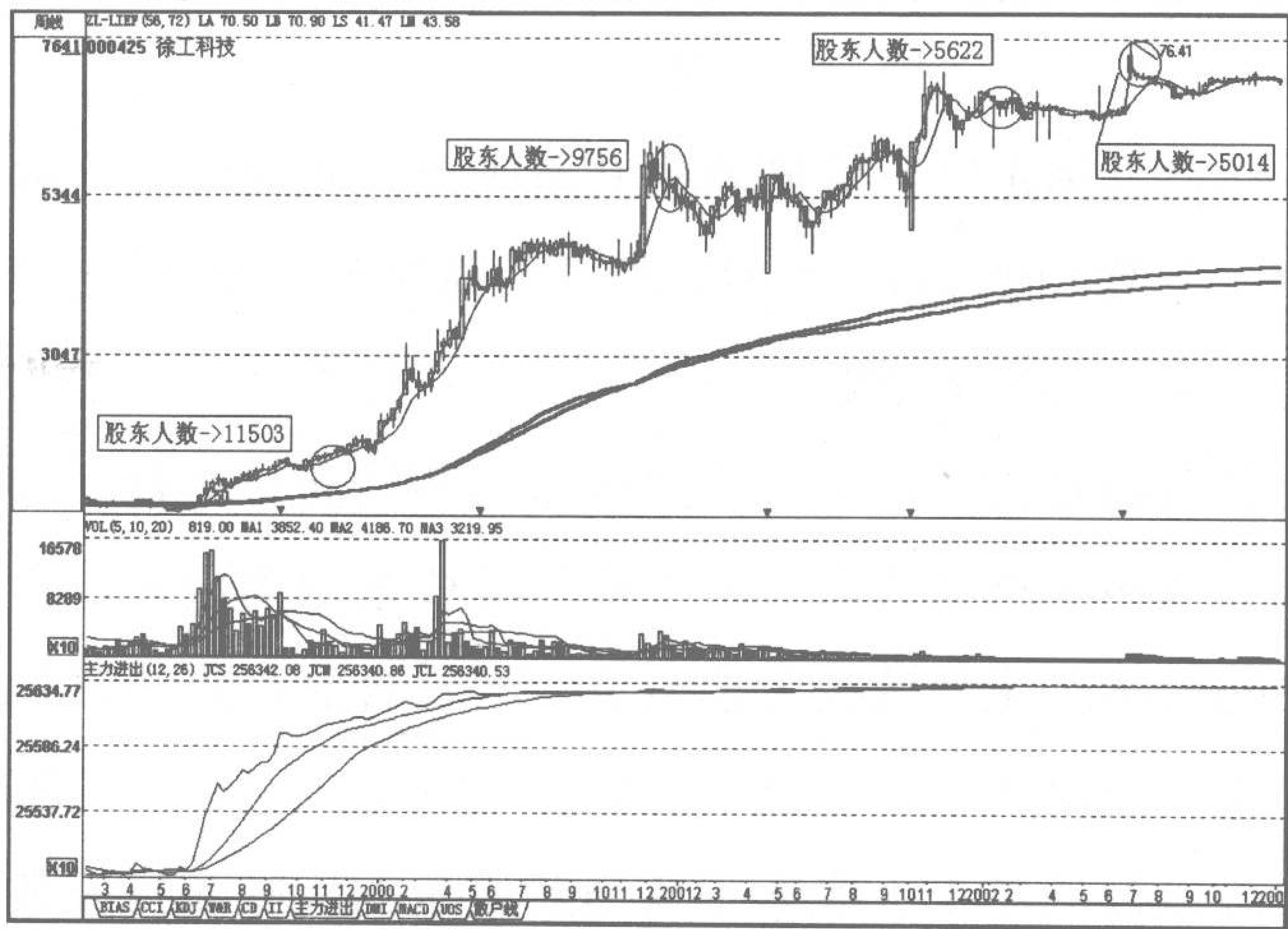


图36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股东人数的变化情况既然可以为投资人跟踪庄股带来方便，也就有可能反过来为主力所利用。不排除一些机构在期末突击重仓，并以股东人数减少为障眼法掩护出货。

由于数据的时效性，必须特别注意滞后时段内的盘面变化，包括量价两方面的变化，并根据这些变化判断数据的价值。一般来说，如股价波动不大，量能没有剧烈放大过，股东人数的数据就较为有效，这时跟庄也会比较安全。

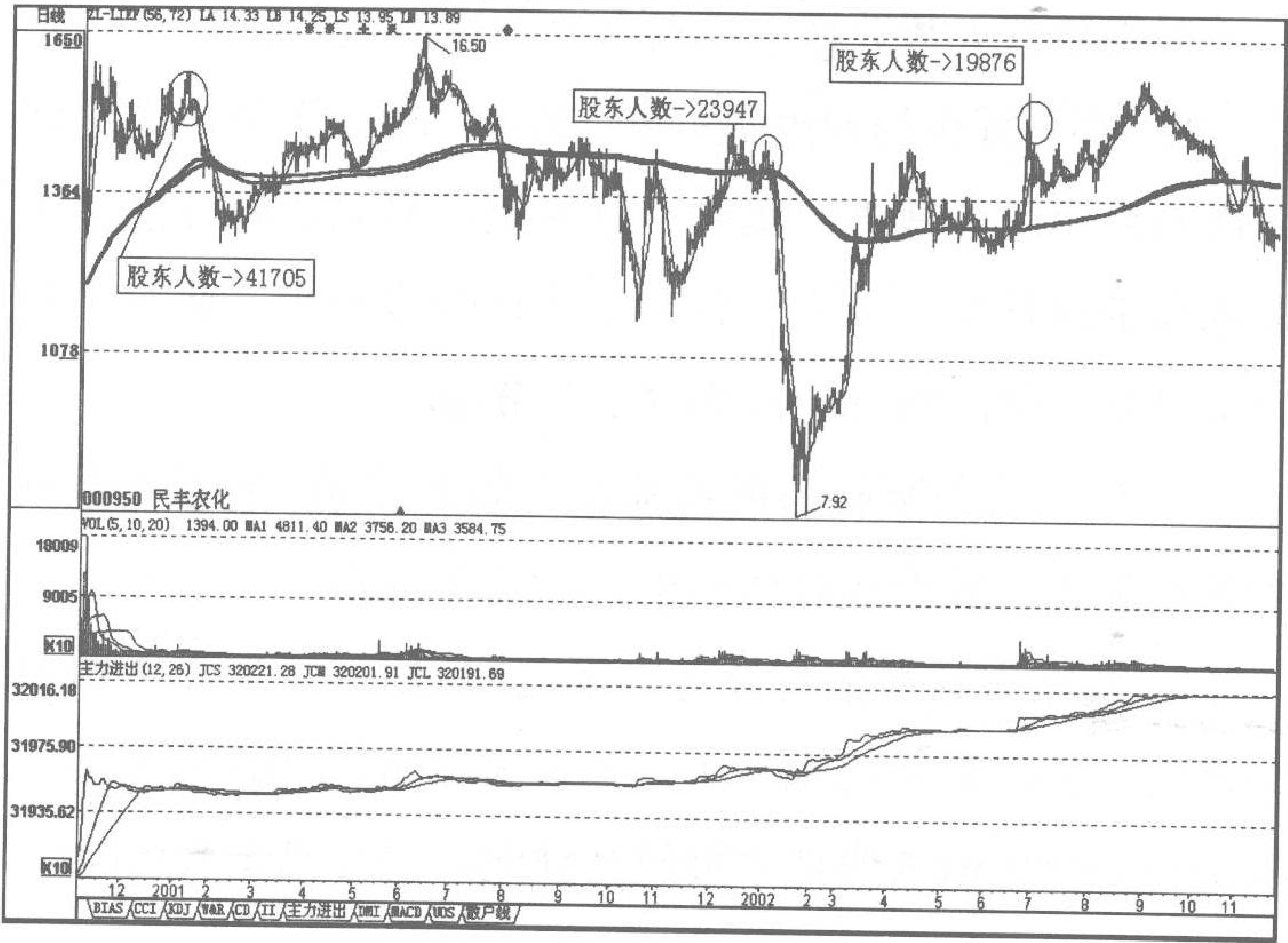
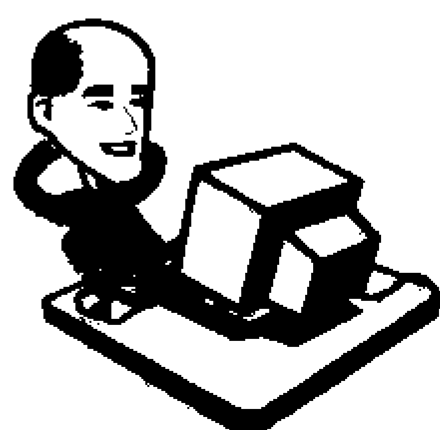


图 35

民丰农化（000950）的走势（图 35），该股在 2001 年底时股东人数减少了 57%，说明筹码集中。但是股票价格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



却下跌，比 2000 年底的价格低了 2.61%，接着股票价格突然暴跌了 45%，令投资者摸不着头脑。但是股票下跌时成交量很小，而且主力进出指标仍然呈收集状态，加上从 F10 中可见海通证券等 5 家机构持股占流通股的 26.6%。后来股价随大势上涨，这说明主力仍在其中，当时的下跌只是由于大势暴跌而采取的顺势行为，这点从 2002 年 6 月底的中报中股东人数继续减少可以证明。

利用股东人数分析主力动向时需注意几点：

1. 股东减少的幅度最好在 30%～60%之间，在这区间说明筹码由分散走向集中。过低说明筹码仍较分散，短期难以出现行情。过高又说明主力已高度控盘，此时往往股价已处高位，有可能由集中走向分散。

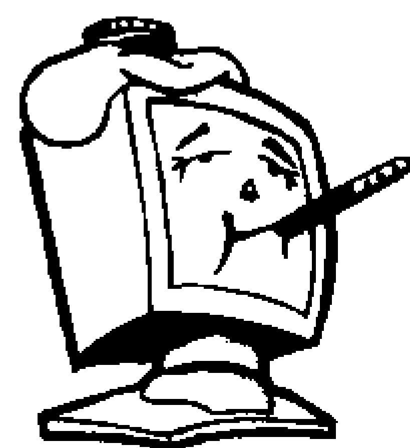
2. 股东人数减幅与股价涨幅之间的关系，股东人数减少幅度越大、股价涨幅越小越好，反之越差。

3. 股东人数减幅与分配方案之间的关系，股东人数减幅较大、同时前期涨幅较大，而且推出大比例送配方案，说明主力炒作的意图是年报的高分配，后市已无戏可唱。

三、人均持股数

人均持股是一个简单的判断主力动向的有效方法，人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



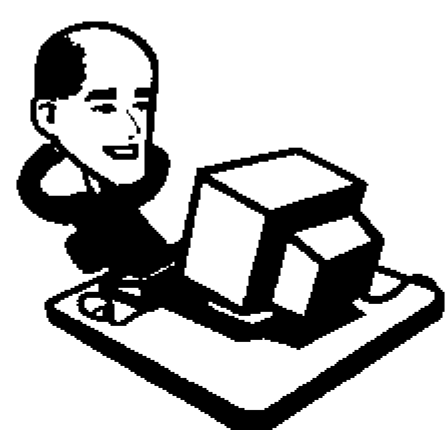
均持股与股东人数互相印证具有互换性，人均持股数是一个相对指标，而股东人数是一个绝对指标。所以人均持股比较适用于中小盘股票,而股东人数则比较适合于大盘股。那人均持股多少算是集中，多少算是发散呢？

ST成百(600109)的流通盘2750万股,人均持股3240/人，占流通盘的1.18/万。招商银行（600036）的流通盘10.7亿股，人均持股6064.54/人，占流通盘万分之0.056/万。虽然从表面上看人均持股招商银行比ST成百大1.18倍，但是相对于流通盘的占有（或称相对人持股率）却小了很多。从统计规律看人均相对持股大于0.20/万以上时可视为筹码比较集中，或称有庄进入此股，当相对人均持股率大于1/万以上时，可视为强庄股。在分析人均持股时投资人应该注意以下几点：

1. 分析人均持股的数据要连续对比分析，即将历年年报及中报的人均持股数纵向比较，看一看它们的发展趋势。如泰山石油在2001年底的相对人均持股率为0.18/万，2002年中期，相对人均持股率为0.26/万，增幅为70%，表明筹码有集中趋势，结合K线图也可见此股一直在主力生命线上方波动。

2. 采用相对人均持股率来分析筹码，小盘股此值要大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些，而大盘股的值要小一些。

3. 实际使用过程中并非所有的筹码分散股价都会下跌，因为主力持股太高，派发需要时间。

4. 公布人均持股数仅在年报或中报时，所以数据的实时性差，用此方法分析主力动向仅能针对于长庄，对于短庄由于没有数据对应所以无法分析。

5. 分析筹码绝对集中或绝对发散时效果明显。

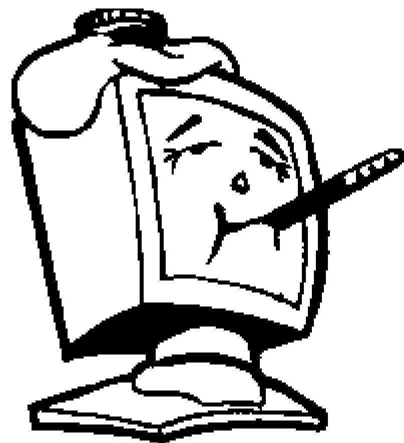
6. 人均持股与股价走势背离时，要分析原因。

当筹码从发散变成集中的过程是最关键的，这个过程往往是股价向上波动的黄金时段，而当筹码已经集中，一般而言股价也已上涨到了相对高位，这时介入的风险大于机会，此时主力一般都开始派发了。

西藏天路（600326）2001 年底时的相对人均持股率为 0.3/万，到了 2002 年 9 月底时的相对人均持股率为 0.26/万，十大股东人平均持股数也从平均 20 万～30 万股下降为 11 万～14 万股。说明主力在派发，果然股价在 2002 年 10 月 8 日演绎了一场高台跳水。

主力动向在人均持股下就像细菌在显微镜下一样，无处藏身。哈飞股份（600038）2000 年上市后小炒了一波又回到原点，如果仅从图形上看，似乎主力已出局，然而从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



F10 中人均持股看却发现主力仍在其中。

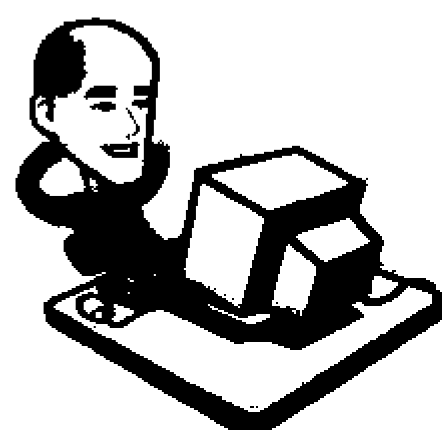
2001 年底的相对人均持股率为 0.936/万，说明此股筹码非常集中，股价走势也证明了这点。从 2001 年底至 2002 年 5 月股价上涨了 35%，到了 2002 年 6 月底，相对人均持股率继续上升为 0.37/万，说明筹码在除权后进一步集中，我们可以判断主力仍将拉抬，果然股价后来又上涨了 36%。到了 2002 年底筹码居然集中达到 1/万。此股已变成强庄股，主力控盘十分强劲，此股已有 100%以上的涨幅，进入主力的出货区域，该公司又出 10 配 3 方案，主力会在 10 配 3 后出局。

从十大股东排名中也可见除南方证券 1000 多万股外，其他的流通股股东持股都在 90 万～100 万之间，说明此股是南方证券做的庄，其他的股东均是南方系中的成员。2001 年底至 2002 年底的股东人数及人均持股数表。

日期	2001.12.31	2002.06.30	2002.09.30	2002.12.31
股东人数	10675	9630	6326	3981
人均持股数	5620	9968	15175	24114
相对持股率(‰)	0.0936	0.1038	0.158	0.251

投资者有必要对年报公布后股东人数变动的情况进行分析，从而更好地把握个股机会，不要关心目前的股东人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



数绝对值多少，而要关心股东人数相对增减变化，并且了解股东人数变化的特点。

1. 股东人数增减变化与股价涨跌幅呈负相关。即股东人数增加时，股价往往开始下跌幅；而当股东人数不断减少时，股价往往上涨或相对抗跌。前者表现为主力筹码发散，而后者表示主力筹码集中。

2. 目前主力选择吸筹的股票主要考虑业绩、成长、行业等方面，而不太考虑流通股本大小。而小盘股的股票股东人数的增减基本上与业绩无关，只是一些小主力资金对小盘股票比较青睐。

3. 由于报表的滞后性，所以当业绩一般时，主力往往会先知先觉地增仓，等股票变成绩优股时主力早已建仓完毕，股票价格也上涨了不少。

应用要点：

特别关注 2002 年年报的股东数较 2001 年大幅减少的个股。还有著名主力持股比较集中的个股。对于上涨到一定高度的筹码集中的股票要小心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



§4-2 公开的信息

在市场中投资人对任何一类重大消息都是反应过度，投资人对于消息过于悲观或者过于乐观的看法，使得股价在反应过度下剧烈波动。

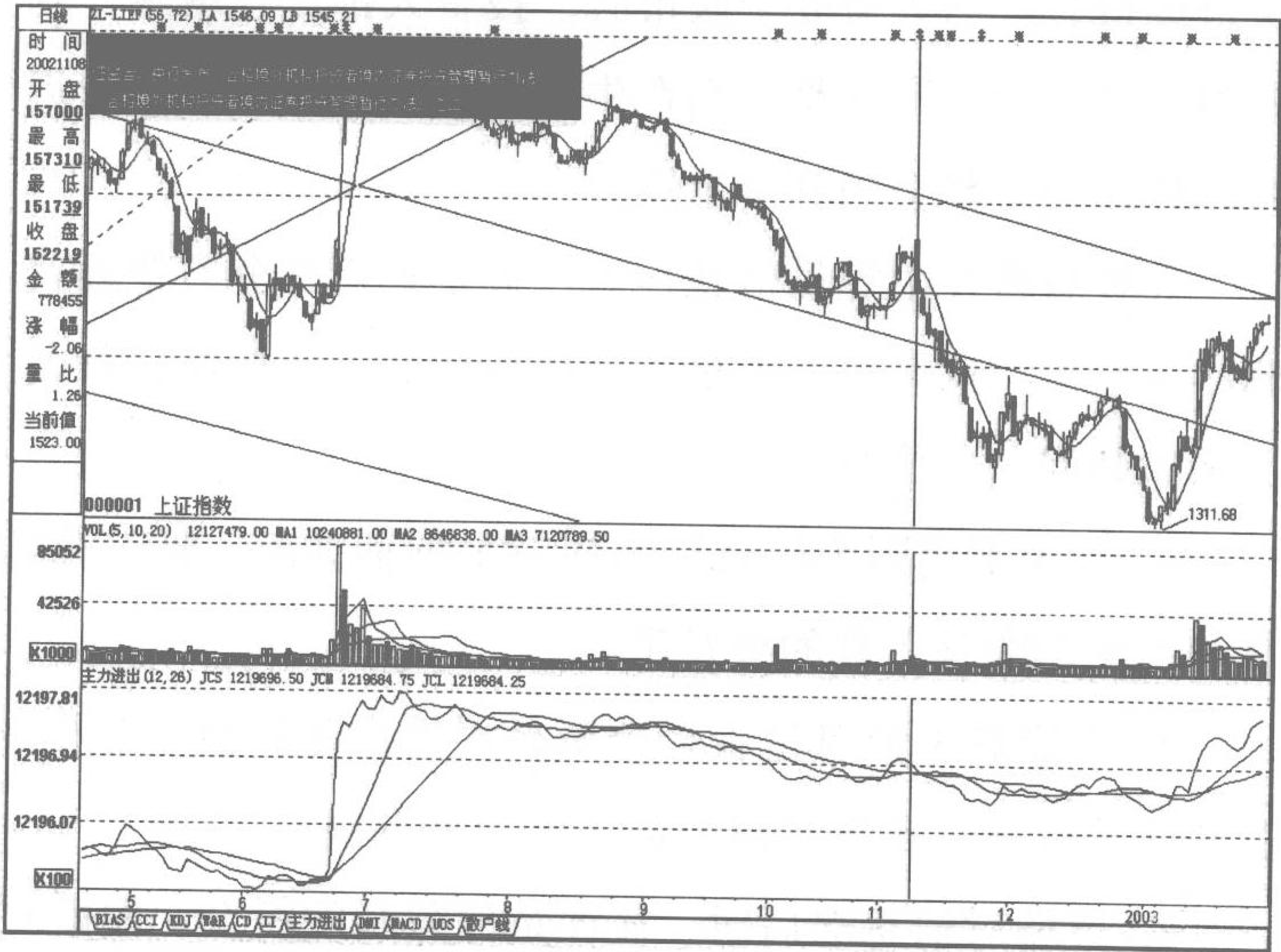
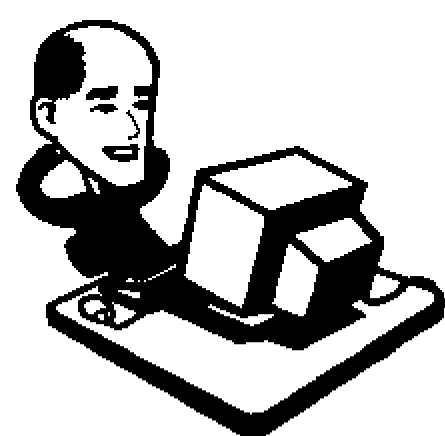


图 36

实际上消息本身是中性的，关键是投资人怎么看待它，比如说 QFII 的实施，说它利好可以认为外资进入中国股市，说它利空是因为 QFII 使得投资者在理念上向国际接轨。价值投资的比价效应使得香港 0.70 元左右的中石油，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在国内3元左右会显得股价偏高。这样产生了2002年11月8日的大势暴跌3.06%，并且连跌十多天的下跌行情(图36)。

当消息面对你涌来时，你所面临的选择无非是卖出、买进或持有。当大势处于熊市时，投资人都比较敏感，利好消息都会当利空看待。而在牛市时，投资人变得比较迟钝，任何消息都会当利多看待。

大智慧软件中提供信息地雷，投资者可十分方便地查到相关信息。这些公开的信息对股价都会产生影响，如何正确地利用这些信息呢？

1. 首先不要因为媒体认为应该如何而如何，要认清消息产生的影响是否真的会发生。

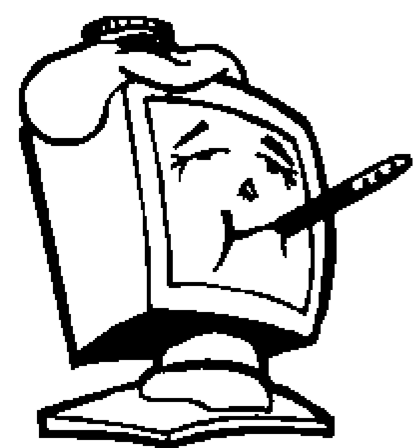
2. 冷静思考消息是否会改变公司的内在价值，如果不会那么就应该乘市场过渡反应之际而反向操作。

3. 市场对消息滞后时，往往是你盈利的机会，你要立即买入或者卖出，别无选择。

可以通过股价走势与消息来临的时机与表现来判断主力的意图。

4. 主力常常利用利好题材或利好消息来拉高股价(实际是为了出货)，这时要看一看股价是否已上涨30%以上，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此消息是否真能为上市公司带来业绩上的改变。

5. 主力也常常利用利空题材打压（实际是为了买货），这时要看一看股价是否已下跌了很多及很长时间，而且此消息出来后股价的反应。

6. 改名字、卖资产、投资高科技项目、扭亏为盈、更换管理层、资产重组等利好出来时股价处的位置。如果已经上涨了一段时间特别是处于相对高位时，这个消息多半是为了出货的需要。

7. 公司的股票被法院冻结、预亏等利空消息出来时，股价并不下跌，反而上涨，应跌不跌理应看好。

ST中燕（600763）的走势（图37），在图中A处股价的相对高点发出了重组没有进行的消息，股价应声落地下跌3.48%，下跌过程中一直成交活跃。由于第一大股东为“德隆系”的新疆屯河，所以此股应看出“德隆系”的又一次做庄行动。

图中B处再发未重组的消息，实际上已有画蛇添足之嫌，果然股价开始上升。图中C处公司又发上市公司未实际重组的消息，真是此地无银三百两。可到了D处发布利好消息告之公司业绩预盈，股价在主力的拉升下，连续5个涨停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

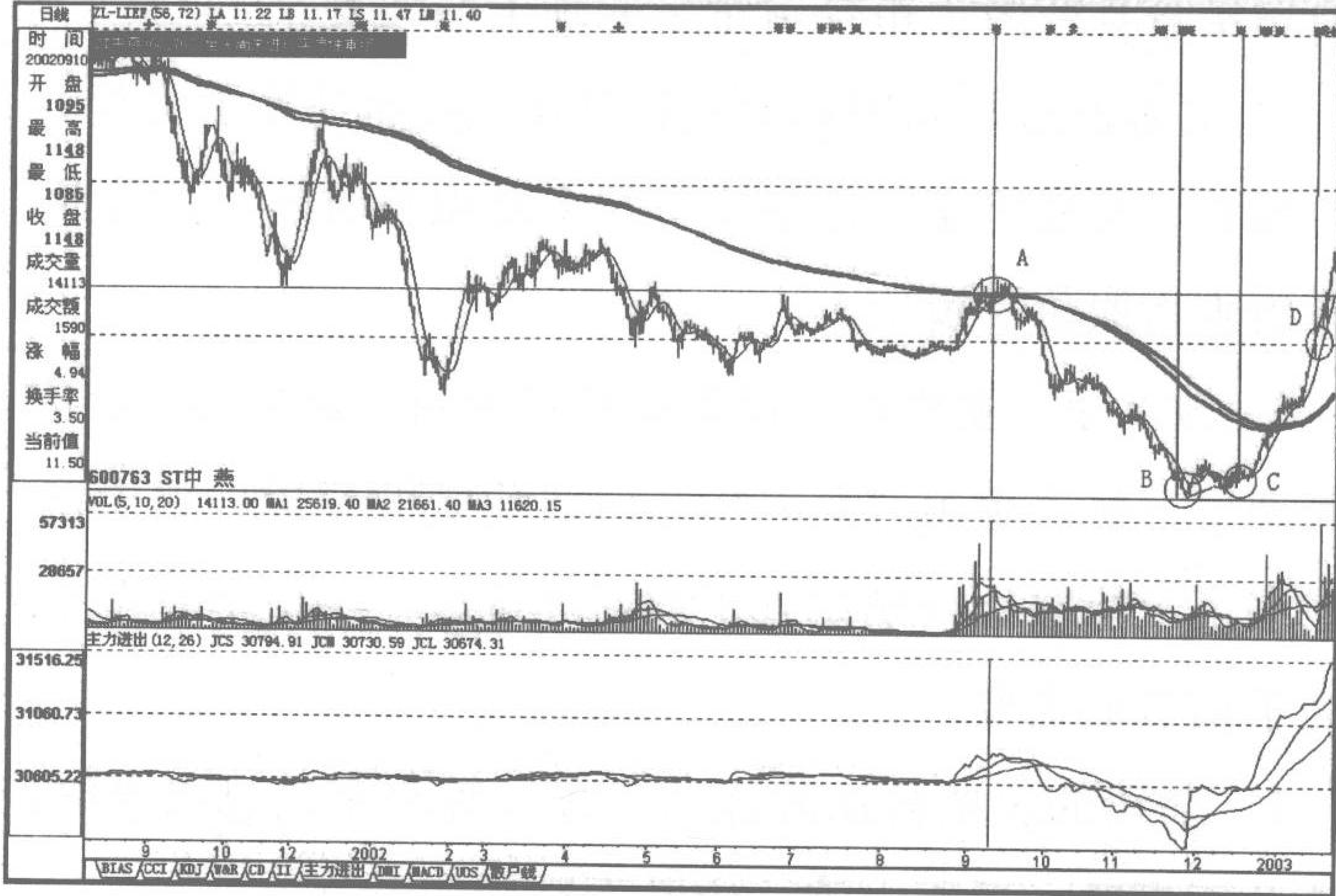
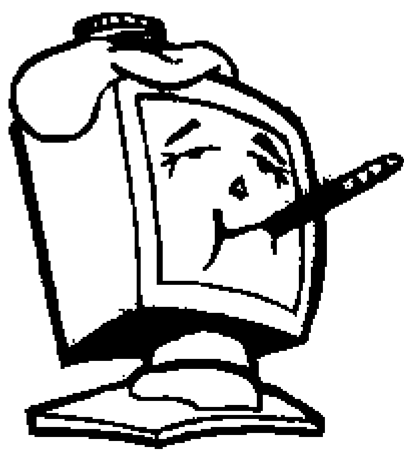


图 37

常林股份（600710）走势（图 38），图中可见从 6 元左右上涨到 12 元，涨幅高达 100%时，主力在高位守仓等待机会拉高出货。

图中 A 处出一利好“2002 年度中期利润增长 50%以上”，当股价拉升至 B 处时又出一利好“第一大股东拟变更，上汽集团将入主”，但是股价却应声落地，说明主力在利用重组利好减磅。当股价下跌至主力生命线附近时，主力为了降低守仓压力，又在图中 C 处出一利好“1～9 月份同比利润增长了 202%”。在图中 D 处又发一利好“销售收入突破 10 亿”，主力死守生命线的意图已明，而且人均持股高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



达 0.55/万。

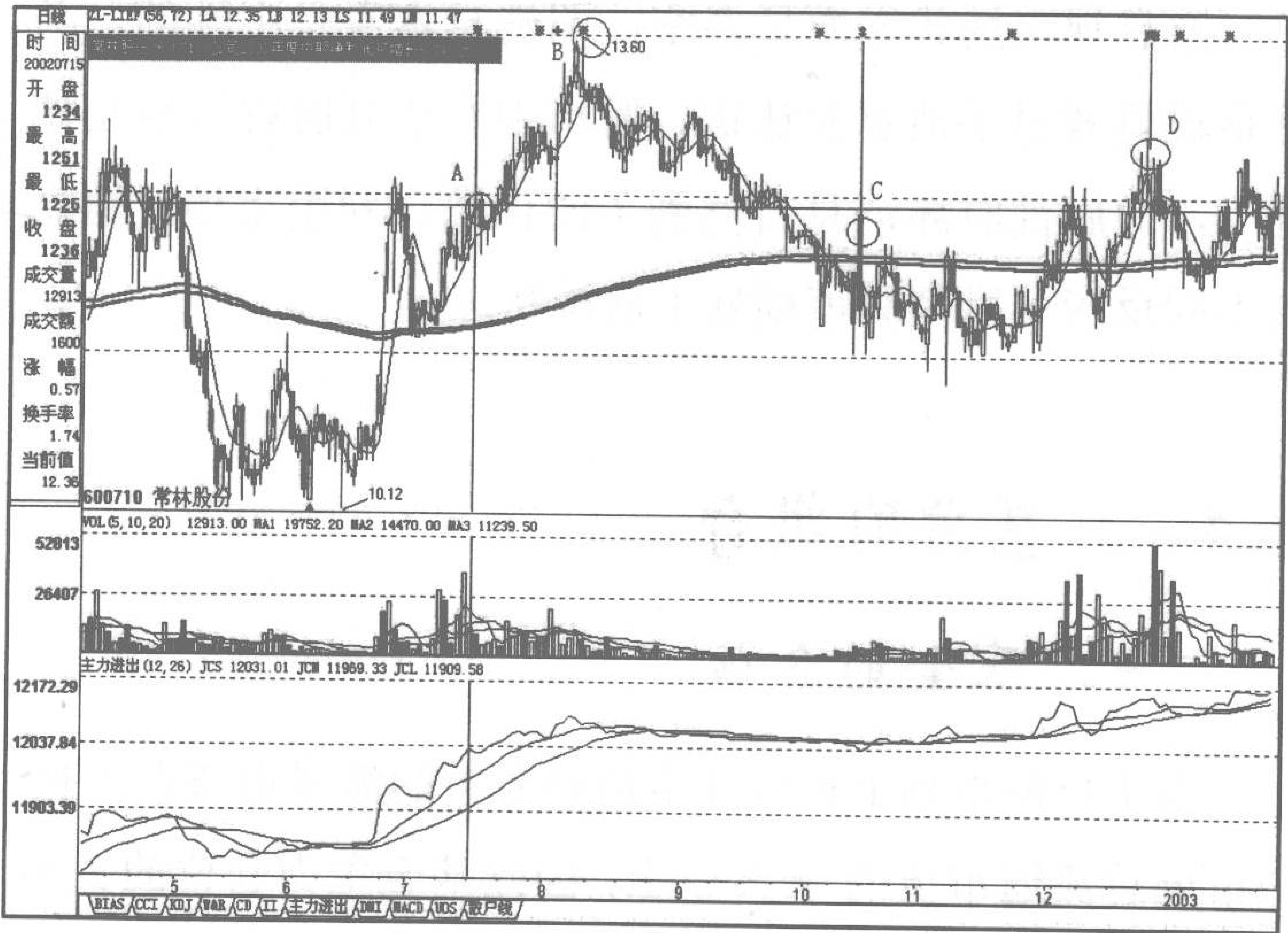
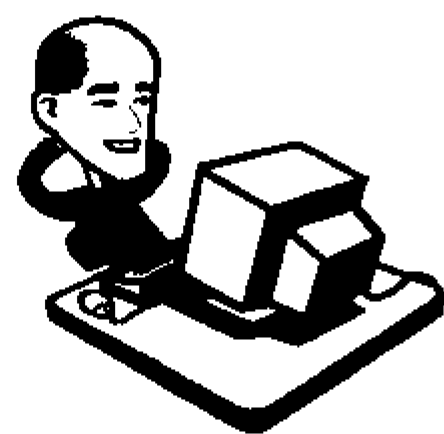


图 38

一般来说，一个消息在市场上传得越久对市场的影响也就越小，同一类消息在市场出现的次数越多，对市场影响就越弱。

2001 年一只股票如果增发或者发转债，股价马上应声下跌，同样的情况在 2003 年却变成了香饽饽。比如韶钢松山（000717）增发 1.1 亿股后不但不跌反而上涨了 48%，民生银行（600016）的转债上市后股票价格上涨了 37%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



应用要点：

消息视市场状态而呈多空，即消息本身是中性的，关键是投资者对于消息的认识。股市中有头部时好消息自然到了，而底部时坏消息自然到了的说法。利用市场对消息的不同反应可以判断市场处于何种状态。

§4－3 基金的组合

一、基金的仓位

由于目前市场上投资基金所持股票的流通市值占了整个市场总流通市值的15%以上，因此基金主力仓位的大小直接影响着后势走向。一般而言，基金重仓时都是大势的阶段性高点，而基金轻仓时都是大势的阶段性底部。这是因为当市场上最大的主力满仓时，谁还有能力将大势继续推高呢？

同样当市场中最大的主力都开始扛不住了的时候，那么市场就离底部不远了。基金重仓60%以上后，当大势处于下跌时，基金为了保证净值不受损失，会杀跌减磅。而当仓位下降至40%～50%以后，一旦大盘开始上涨时，如果基金仓位过小，为了保障净值增加就会增加仓位以提升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市值，这是基金为净值而战的操作思路。

2002 年“6.24”行情后从基金投资组合的信息中，可见第二个季度末基金平均持股达到了近 66%，是历史上的第三个季度高峰值（图 39）。

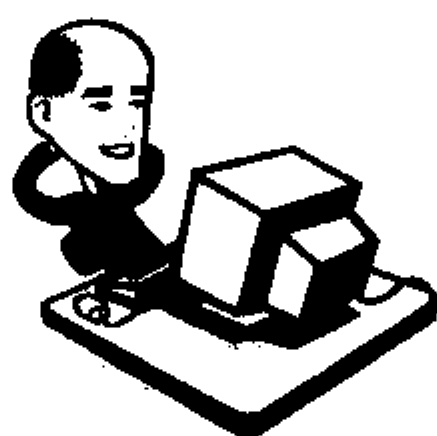


图 39

大势的阶段性高点总是伴随着基金的重仓结束，这次又不例外，上证指数在摸高 1748.89 点后就开始了调整。众所周知市场的调整往往意味主力资金的减仓出局。

2002 年四季度投资基金公布的投资组合中，可以看出投资基金的仓位很轻，平均为 56.49%。特别是开放基金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



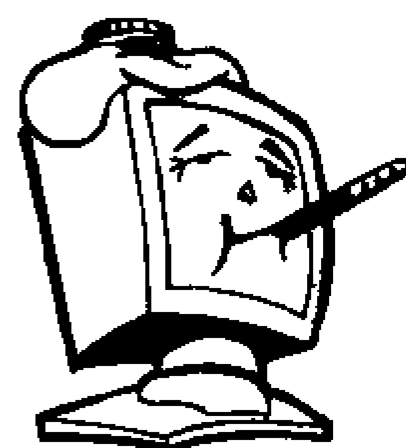
的仓位更低在38%以下。在这种情况下2003年1月场外资金开始介入，从而形成了年初的一波反弹行情。基金仓位普遍很重时，市场压力将较大。而当基金普遍轻仓时，后市上涨的机会较大。

投资基金在市场调整阶段，会有进有出，只要不是投资基金普遍性减磅或增仓，那么市场仍然会沿着当时的趋势波动。

从2002年8月23日到2002年9月20日，上海A股指数下跌了4.67%，封闭式基金平均跌幅达到了3.01%，基金跌幅是同期大盘跌幅的64%。从2002年6月28日大盘形成阶段性高点到2002年9月20日，上海A股指数下跌了7.47%，封闭式基金平均跌幅达到了4.61%，基金跌幅是同期大盘跌幅的61%。基金不会在一个箱体的中部大规模增加仓位或者减磅。

基金金元在2002年6月底持股比重达到了85%，而且在第三季度没有大幅度减仓，所以在第三季度末的净值排在倒数第二，净值跌幅与大盘非常接近。反之由于第四季度该基金过度减仓，使得其在2003年1月的大势反弹行情中又面临净值增幅过小的局面。因此，投资基金仓位的把握十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



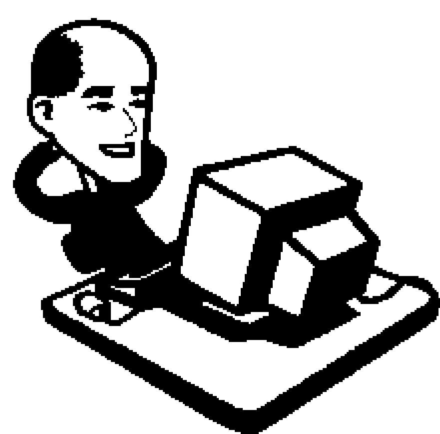
每个季度末第二个交易周投资基金将公布前一季度的投资组合。从季度末到组合公告公布前市场最容易产生阶段性高低点。投资者在这一段时间内要特别关注大势及前期基金重仓股的走势。

二、仓位的增减

由于目前市场上投资基金的快速发展使得基金主力在市场上的影响越来越大，因此对于基金主力的投资取向的判断十分重要。

从 1998 年 4 月 7 日 第一只基金——基金金泰上市至今，在 5 年的时间中，投资基金选股持仓理念发生了明显的变化。从以低市盈率为重要的选股标准到集中持股，近一年来又开始崇尚价值投资。虽然投资基金的选股模式在这 5 年里不断变化，但始终对高成长性的低价股十分青睐。投资基金一直偏向于选择主营收入保持高速增长的个股，这点从投资基金 2002 年第四季度的股票调整上可以看出，金融及医药的增仓比例较大，低价股增仓比例较大。如中国联通、上海汽车、山推股份、中原油气、宝钢股份、赛格三星、中国石化等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高价股减仓比例较大，同时前期的风光股减仓比例较大。如同仁堂、红星发展、天通股份、中远发展、银基发展等，由此可见目前市场资金崇尚价值投资及偏好低价股。

投资者应该学会从基金结构调整中捕捉机会，一般而言大多数基金看好的股票容易成为白马股。如中国联通、宝钢股份、中国石化等，由于多数基金已经意识到这些股票的潜力，该类个股的股价迅速做出了反应，成为了“1.14”行情的龙头股票群体。

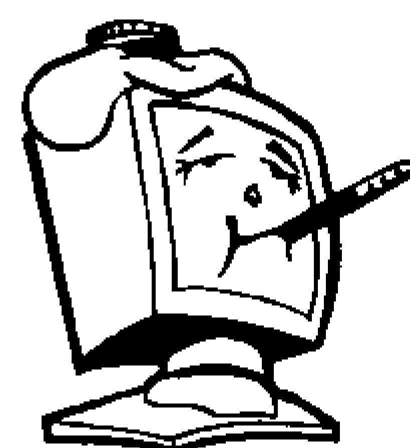
一类股票是少数基金的重点介入，这类股票投资者也应关注，因为可能基金掌握了上市公司一些秘密的信息，其中产生黑马的几率较大。如扬子石化等。

三、投资的组合

开放式基金的选股标准主要集中在三个方面。一是主营业务或者利润增长与 GDP 的比较；二是营业收入或者利润增长与行业水平比较；三是每股收益或者市盈率水平。由于中国加入 WTO，中国股市从投资理念上向国际接轨，按照国际上流行的价值投资理论，投资基金主力将更加坚定地采用价值投资策略。中国股市正在发生着一次大变革。

在这场市场结构的重大变革中，市场中的老庄由于缺

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



乏新的追捧力量，所以要坚决出局。而投资基金主力均按国际上价值投资理念选择价值型股票，一般选股条件是：ST 股、高价股、老庄股不选，流通盘太小的也不选。只喜欢那些低 P/BV， 低 P/E， 低 P/SR，低 P/CF 的价值型大流通盘股票。

这样市场中相当大一部分股票由于没有新的主力资金介入而一路下跌。如果你手中持有这类股票就会越来越不值钱。因为中国的股市是一个资金推动型市场，没有增量资金股价是很难上涨的。

投资基金基本上是一个追随热点的机构投资者，因为系统性风险不仅来源于管理层政策的不确定性，还源于证券市场长期高企的市盈率和上市公司盈利能力的低下。

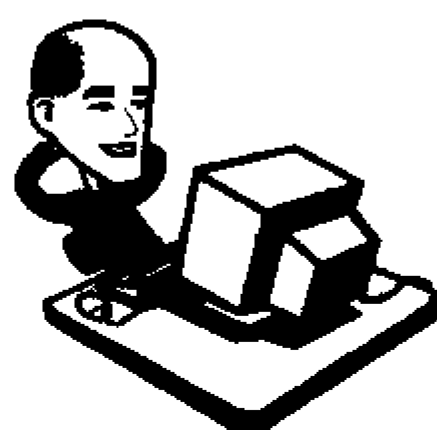
基金主力对三类板块会偏爱有加。

1. 新股和次新股板块，股市永远是一个喜新厌旧的市场。

2. 交运仓储和能源的上市公司具有相当的垄断性，这些公司大部分可以取得较为稳定的收益。

3. 当前市场上的开放式基金绝大部分都是稳定或者平衡型证券投资基金，其投资组合中肯定具有相当比例的是盈利能力较好、能够获取市场平均收益率的股票，而 180

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



指数成分股票正好属于这一类。

从基金半年报可发现基金大多采用分散投资的方法，净值排在前面的基金都是持有价值型的大盘股票的基金，说明投资基金主力的价值投资理念已得到了市场的认同。

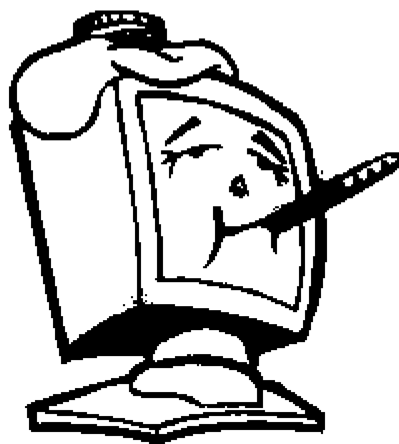
四、价值的时代

随着开放式基金获准发行数量的日益增多，开放式基金的投资取向越来越成为投资者关注的重点。2003 年开放式基金规模将超过 500 亿元。由于投资基金的规模扩大，使得市场的投资主体已变成由投资基金为主体的理性投资主体。加上 WTO 后国内股市向国际看齐，如 QFⅡ的实施，还有中外合作基金及中外合作证券都将登陆 A 股市场，所以投资基金都会按照国际上价值投资的理论来进行投资操作，中国股市已经进入价值投资的时代。

在 2001 年的下跌中非价值型指数比上证指数下跌的要多，而在“6.24”行情以后价值型指数比上证指数要强不少（图 40）。

投资者应该避免买入或持有高价老庄股（17 元以上）、高价次新股、绩差股、有高送配的股票（包括已经和准备发行转债的公司）。特别是那些公司利润逐年下降，主业不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



清或行业全面下滑的股票。而应该选择价值投资策略，低 P/BV， 低 P/E， 低 P/SR，低 P/CF 的价值型的股票。

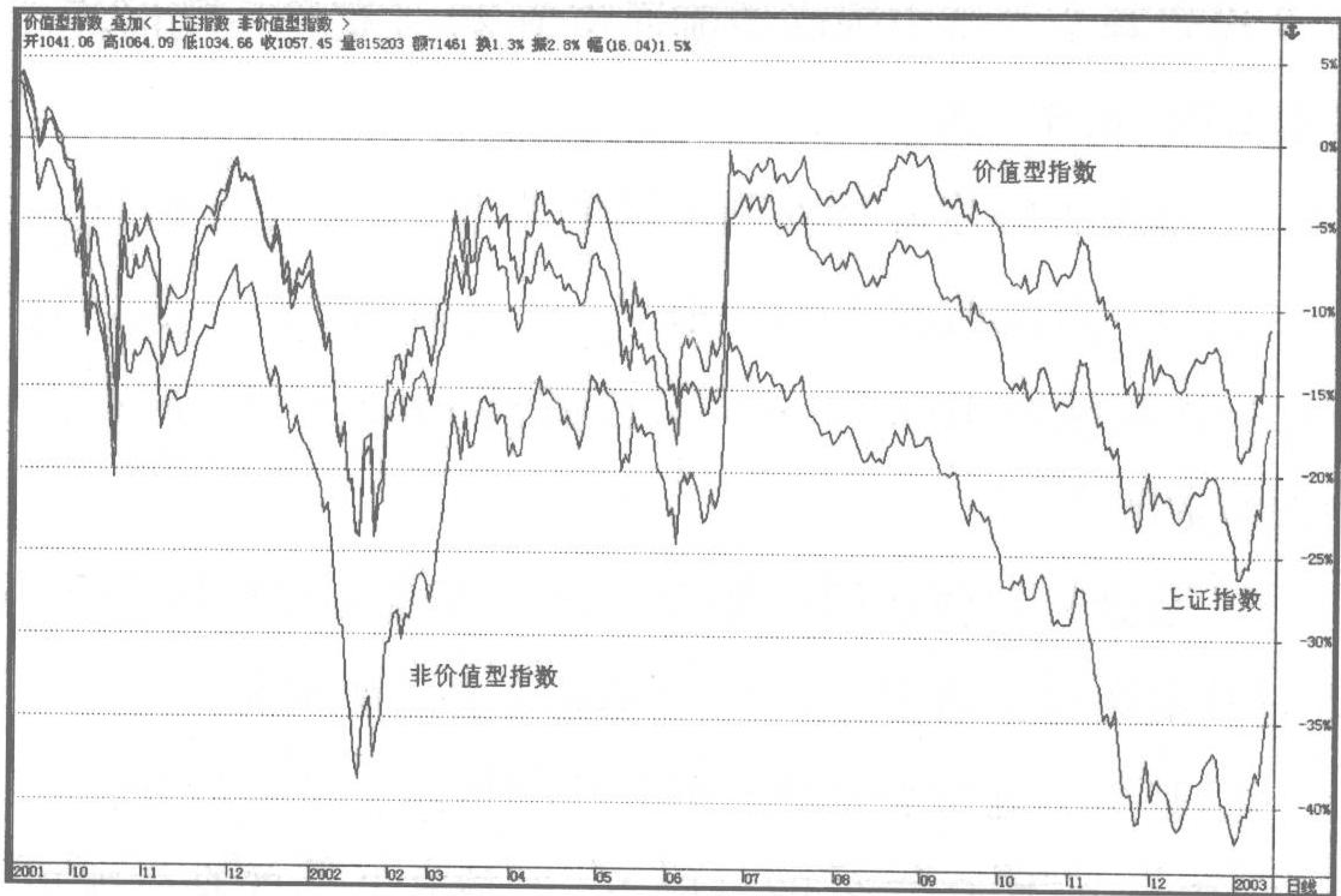


图 40

选择持续走强的股票，因为强者恒强、弱者恒弱。首先选择持续走强的行业、板块，再选择各行业目前或潜在的龙头企业、业绩大幅改善企业。重点选择低价绩优大盘股和行业龙头企业。

五、季度的分析

2002 年四季度基金公布的投资组合有如下几个特点：

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户，零佣金，不限资金量和交易量直接申请交易
费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：9582108 期货开户和书籍下载请进:http://www.

android书籍及ipad书籍 ------持续不断更新中

C、C++、C#语言pdf书籍及vip视频教程 ------持续不断更新中

delphi《书籍》及《视频》教程 ------持续不断更新中……

E网情深VIP系列视频教程 黑客破解菜鸟修练班，VB编程学习班，伪站学习培训，免杀培训，个人系统攻防系列教程，服务器搭建学习班，PHOTOSHOP平面设计班，基础制作论坛（论坛网站搭建），网赚系列教程，网站建设教程，网站漏洞基础，远程控制教程，软件破解班，脚本漏洞提权班

IT9网络学院VIP系列视频教程 免杀培训班，VMware虚拟机，零基础学习C语言，网游外挂开发精品系列语音教程（外挂教程学习必备研修31课全），VB语言教程30课全，Delphi编程到精通，远程控制软件，加密解密班，网络安全与黑客攻防培训，从入门到精通完整系统化学习C++编程，从入门到精通零基础学习汇编，wordpress教程(个人博客系统49课全)，外行人做易语言盗号和钓鱼程序语音教程 网址：WLSAM168.400GB.COM

Java书籍 ------持续不断更新中……

photoshop、CorelDRAW、AutocAD等图像处理书籍及vip视频教程 ------持续不断更新中……

powerbuilder书籍大全

Visual Basic语言vip视频教程及pdf书籍 ------持续不断更新中……

windows、linux系统开发、系统封装等pdf书籍及VIP视频教程 ------持续不断更新中……

《3DS Max》pdf书籍

《汇编语言》、《反汇编》及《调试》pdf书籍及vip视频教程 ------持续不断更新中……

《电子书、电子书、还是电子书》pdf专题库 编程开发，家居美食，儿童益智，人物传记，增强记忆，快速阅读

信息系统项目管理师、网络工程师、系统分析师等软考类书籍

华中红客系列vip视频教程 脚本攻防培训班，源码免杀培训班，Css语言培训班，C语言，Dreamweaver网页设计，html网页设计培训班，PC安全班，php脚本语言培训班，VMware虚拟机专题，webshell提权培训班，防站教程，零基础免杀培训班，刷钻速成班，脱壳破解班，外挂编写班，网络赚钱培训班，网站入侵培训班

外挂、驱动、逆向及封包视频教程 郁金香、独立团、夜猫论坛、天都吧、看流星论坛、一切从零开始等等

安全中国系列vip视频教程 易语言软件编程培训班，ASP.net网站开发项目实战培训班

我的收藏

按键精灵及TC脚本开发软件视频教程 ------持续不断更新中……

黑阔(易语言)……持续不断更新中

……VIP培训教程，易语言黑月VIP视频教程，大都网易语言系列培训教程(100集全)，集中营易语言学习视频(80集)

棉猴系列vip视频教程 gh0st远控控制源码讲解教程，套接字编程，DLL程序编写，键盘监听驱动程序编写，驱动基础教程，AsyncSelect模型QQ程序教程，C++语言入门基础，NB5.5源码分析教程

游戏开发pdf书籍 ------持续不断更新中……

炒股投资pdf书籍及视频教程 短线高手系列，短线天王系列，操盘论道系列，翻倍黑马，看盘快速入门，庄家手法大曝光等等。 网址：WLSAM168.400GB.COM

热门小说集中营 傲世九重天，网游之三国时代，武动乾坤

甲壳虫VIP教程全集 asp教程，Delphi培训班，FLASH培训班，Java培训班，linux培训班，PHP培训班，源码免杀班，甲壳虫C++，脚本功防班，免杀班初、中、高级班，破解班，源码免杀班，脱壳班，易语言培训班，无特征码免杀，网站架构培训班，外挂高级班，外挂初级班第1、2部

破解、免杀、入侵、脱壳、攻防及漏洞分析系列VIP视频教程（80多部） 天草、黑客动画吧等等------持续不断更新中……

网站建设相关的pdf书籍及各种vip视频教程 ------持续不断更新中……

网赚、淘宝系列vip视频教程 网赚30天新人魔鬼训练，屠龙网赚团队vip课程，站长大学网赚视频（50课全），图腾团队日赚1000元竞价行销教程，屠龙团队淘宝宝贝卖疯系列，站群网赚系列，淘宝开店视频，红星挂机日赚10元，百万流量系列，漂流瓶圣手全自动挂机引，贴吧邮件定向营销疯狂成交量月入万元

英语学习资料百科大全 不断更新。。。

饭客论坛系列VIP视频教程 脚本入侵班，黑客之免杀教程，易语言教程，无线网络攻防教程，入侵教程，delphi系列教程，黑客基础入门

黑客书籍 有关黑客、安全、加解密技术等等------持续不断更新中……

黑手安全网VIP系列视频教程 DIV+CSS网页布局，Dreamweaver教程，flsah动画教程，photoshop教程，跟我一起学C++课程，抓鸡

黑鹰、黑基、黑防、黑盾vip系列视频教程 破解提高班66课全，SQL注入，ASP注入教程，完完全全学会抓肉鸡，脱壳破解教程50课全，提权班，C语言特训班26讲全，黑客脚本特训班，黑客工具特训班，dedecms伪站教程，VC编写远控30课全，网页美工特训班，木马免杀特训班，驱动开发技术VIP培训班，外挂破解等等。

当前位置：/《电子书、电子书、还是电子书》pdf专题库

文件名

ＰＤＦ电子书专题库，内容详尽，每天不断更新！！

- 办公类软件使用指南
- 医学
- 历史人物传记
- 哲学宗教
- 外语资料（除英语外）（除英语外）
- 官场类小说
- 建筑工程类
- 情感生活类小说
- 政治军事
- 教育学习科普大全
- 文学理论
- 智力开发、增强记忆、快速阅读技巧大全
- 社会生活
- 科学技术
- 程序编程类
- 经济管理
- 网络安全及管理
- 网赚系列
- 美食小吃烹饪煲汤大全
- 课外读物

本网盘内容太多，持续不断更新，发布各类视频教程、pdf书籍，包括破解、加解密、外挂辅助制作，易语言培训教程、编程语言、网页制作等等，教程及书籍仅用于学习，如用于商业或非法用途的后果自负！

网址：ＷＬＳＡＭ１６８．４００ＧＢ．ＣＯＭ

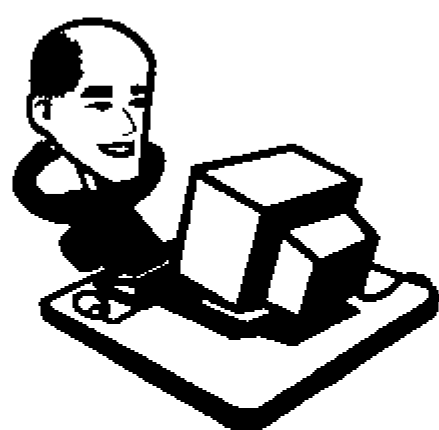
- [电脑世界的通关密语：电脑编程基础].(杉浦贤).滕永红.扫描版.pdf
- [程序语言的奥妙：算法解读（四色全彩）].(杉浦贤).李克秋.扫描版.pdf
- [差错：软件错误的致命影响].(帕伯斯).邝宇恒等.扫描版.pdf
- [算法之道（第2版）].邹恒明.扫描版.pdf
- [O'Reilly：深入学习MongoDB].(霍多罗夫).巨成等.扫描版.pdf
- [深入浅出WPF].刘铁猛.扫描版.pdf
- [Go语言·云动力（云计算时代的新型编程语言）].樊虹剑.扫描版.pdf
- [精通.NET互操作：P/ Invoke、C++ Interop和COM Interop].黄际洲等.扫描版.pdf
- [编程的奥秘：.NET软件技术学习与实践].金旭亮.扫描版.pdf
- [O'Reilly：学习OpenCV（中文版）].(布拉德斯基等).于仕琪等.扫描版.pdf
- [Go语言编程].许式伟等.扫描版.pdf
- [MySQL技术内幕：SQL编程].姜承尧.扫描版.pdf
- [Tomcat权威指南（第2版）].(布里泰恩等).吴豪等.扫描版.pdf
- [Ext江湖].大漠穷秋.扫描版.pdf
- [IT名人堂·Oracle DBA突击：帮你赢得一份DBA职位].张晓明.扫描版.pdf

网址：WLSAM168.400GB.COM

Total: 77 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | ›

HTTP://WLSAM168.400GB.COM

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 基金重仓股全部集中在低价位的大盘股上，如35个投资基金共持招商银行41.43亿，占流通市值50%强。48个投资基金共持中国联通流通市值29.4亿，占当时流通市值的38.5%强。

2. 基金大幅度减持获利丰厚的股票。如吉电股份减持7712万股，占流通股39%之强；天士力减持374万股，减持比例占流通股16.59%；同仁堂减持1452万股，减持比例占流通股10%。

3. 基金的整体认同度加强。48只基金选择中国联通，35只基金选择招商银行，27只基金选择宝钢股份。

4. 基金的仓位普遍比较轻，有的封闭式基金的仓位仅有35.3%，平均仓位在57%以下，开放式基金的仓位就更轻了，有的仅有3.76%。以上特点说明了两点，一是基金的投资理念趋同性增加；二是由于基金仓位比较轻，所以后市仍然将有行情产生。

第一季度是基金分红的季节，为了分红的现金，大部分基金将在一季度末减仓来保持分红的现金需要。

应用要点：

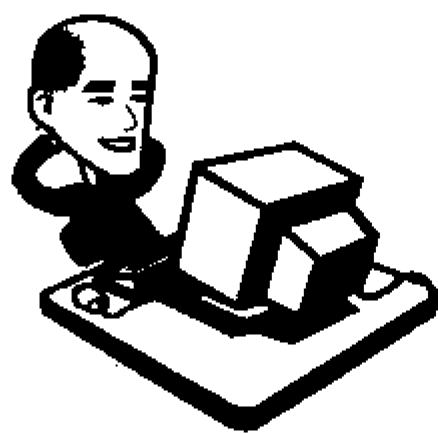
从基金投资组合公开信息中发现主力的策略及大盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



走势。并且根据基金的投资组合了解主力的投资取向。一般而言基金重仓时是大势的阶段性高点，而基金轻仓时是大势的阶段性底部。当投资基金不看好市场时自然就会降低仓位，而当投资基金看好市场时自然就会增加仓位，但是也要防止基金利用每三个月公布一次投资组合的机会，用时间差搞暗度陈仓的操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 主力的进出

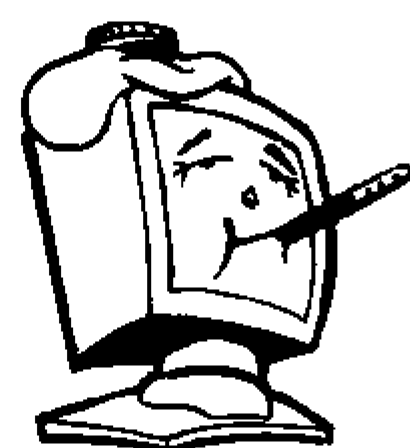
§5-1 底部的形成

一、形成的机理

在股市中要想以差价搏取利润，那么最重要的事情就是正确的判别股价波动的底部与头部。笔者发现一个有趣的现象，就是在网上查“头部信号”与“底部信号”的关键字，结果发现有关“头部信号”的数量与有关“底部信号”的数量是 3 ：75，如此大的对比说明关心买入的人比关心卖出的人多得多。投资者都将判断底部的技巧视为必须掌握的投资技巧，认为只要能够正确地判断出底部就能赚钱。但是预测底部是十分困难的事，精确的判断绝对底部更是困难。

这是因为底部本身就是一个动态的形态，加上股市未来的不可预测性，使得底在何方经常成为市场最为关心的问题。底是一个相对的概念，即今天的底部也许过一段时间就是个高点，所以投资者都有抄底越抄越跌的经历。也就是说判断一个绝对底部是不可能的，判断一个相对底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

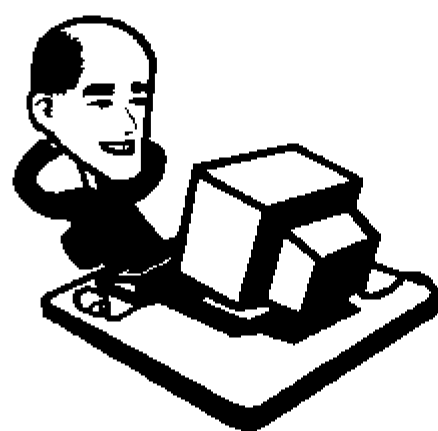


区域则是可行的。投资者经常会使用过去的一个最低点来判断未来的底部，这是一种十分错误的做法，这样做很容易深套其中，因为熊市不言底，牛市不言头。

一般来说，头部的构成一定需要有比较大的上涨幅度加上多空双方的充分换手，因而相对而言市场的头部区域较易辨认。而市场的底部却因为形成时间比较长，往往会有许多假底，但因为投资者普遍存在追求利润的冲动，对于下跌途中的假底防范不严，假底在形态上貌似底部，股价往往在此区域做出见底回升的图形，结果却是一跌再跌，假底具有很强的迷惑性，不少投资者未套在头部、却往往被套在半山腰上，其原因就在于不了解底部形成的机理与特征。

股价在下跌时，一些投资者认为已经跌了30%以上或者50%不可能继续下跌了，所以开始介入抄底，但在买入后股价不涨，一些短线客无法忍受，开始反手做空，这样使得股票的形态又开始走坏，一些前期重套者认为股价还会下跌，也开始杀跌，使得股价又有一个加速下跌的过程。这往往是市场最恐慌的时刻，经过这最后一跌使得看空后市卖出的人均已卖出，做空能量得到了完全释放，杀跌的人很少，使得想买者要抬高价格才能吸引卖盘，使得股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



底部不断抬高，这时往往成交量十分稀少，由于多头不断介入，使得股价趋势慢慢呈多头排列。在买盘的推动下股价不断向上移动，从而产生了市场的自我强化，在上升的过程中往往会有放量上行的现象，此时一个底部区域已非常明确了。

而底部又按照形成的时间长短分成短、中、长三种不同的底部。

短期底部

股价经过一段不长时间的连续快速下跌导致短期技术指标超卖，从技术上出现反弹。常常在日 K 线图上走出较为明显的下影线，会出现 2～3 根比较大的阴线，并且 BIAS(6)会小于－15％以上，而且以 V 形反弹形态居多（图 41）。A 处就是一个短期底部。

中期底部

股价经过比较长期的下跌之后借助于利好消息所产生的时间比较长、升幅比较大的反弹行情的低点。中期底部一般在股价跌势持续 13 周以上，下跌幅在 30％以上才会出现。到达中期底部的最低点之前往往有一段加速下跌的行情，中期底部之后会走出一波时间比较长的上升行情。形态多以 W 底或者头肩底形式出现，B 处就是一个在利好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



消息下形成的中期底部。

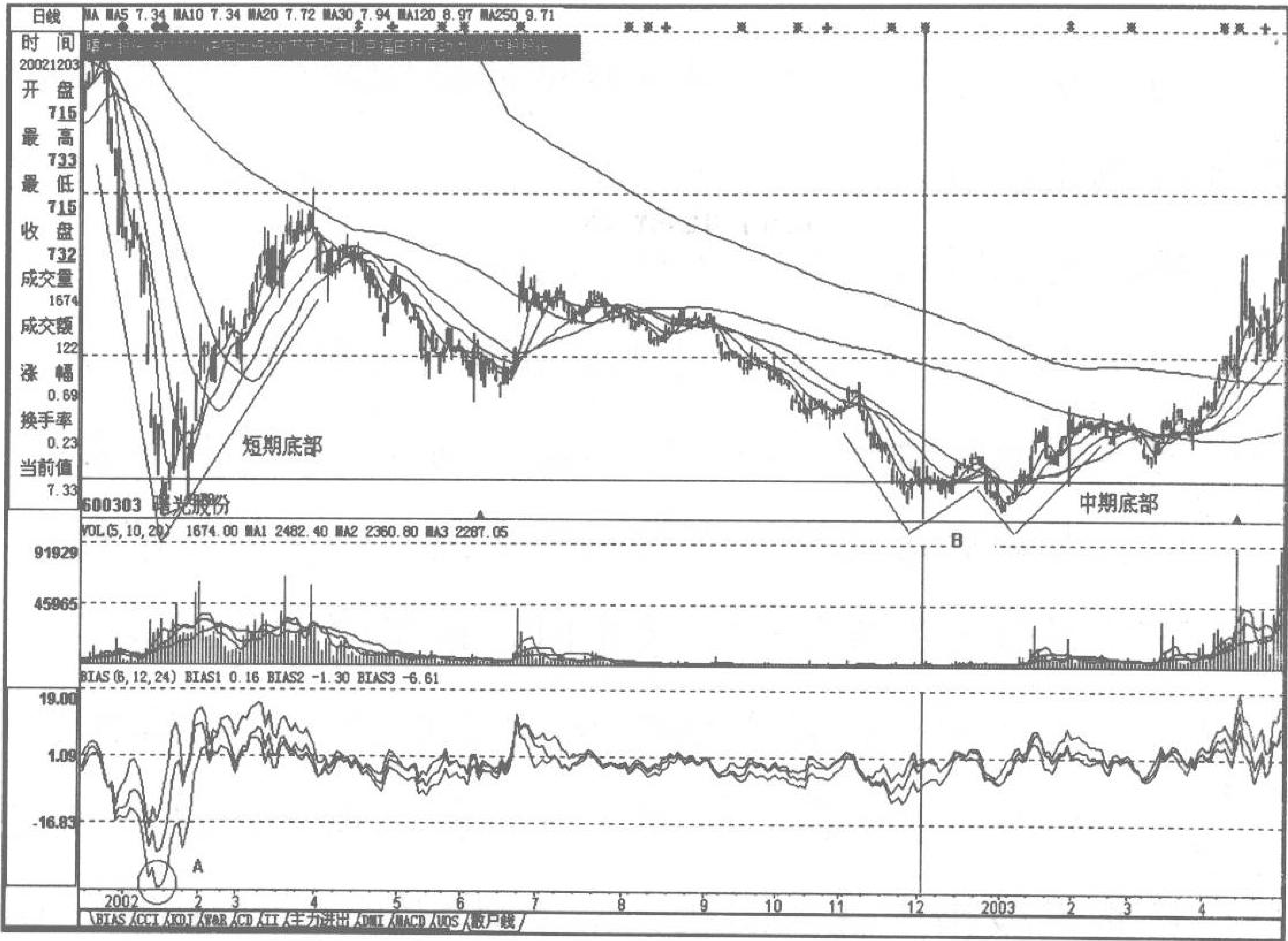
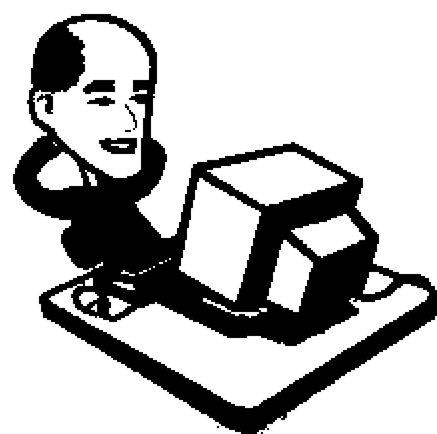


图 41

长期底部

长期底部是市场中熊市与牛市的交界点，长期底部的形成有个重要前提，就是宏观经济环境和宏观金融环境的根本改善，并且正在向好的方面转变中。另外就是大面积的长期套牢盘使得市场的做空动力非常弱，为恢复投资的信心打下了基础。长期底部的形成一般有潜伏底或圆弧形底，但是这两种底部的成交量都很小。长期底部之后将是新一轮的多头市场循环。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、底部的特征

由于底部是形成后才能够发现的特别图形，所以称为底部区域比较好，而底部区域是一段时间与价格区域构成的区域，底部区域具有一些明显的特征。

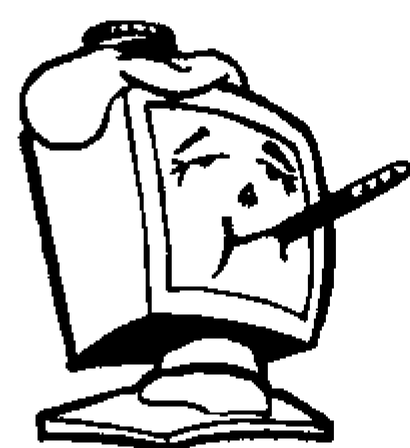
1. 从成交量方面看。底部区域时成交极度低迷，大部分底部区域成交稀少。因为底部是主动性卖出的投资者稀少，或者看坏后市的投资者均已经卖出。做空能量消耗完毕，这样当做多的能量开始聚集时，地量底部就形成了。这时散户大厅中往往是人烟稀少，许多股民都在打牌休息。

2. 从趋势方面看。底部区域往往出现在持续大跌之后，特别是股指出现大阴线、向下跳空缺口之后出现，阴跌行情是无法形成真底的。长期趋势仍然向下但是短期趋势却快速向下后起稳是见底的前兆。

3. 从时间上看。每年的 12 月及来年的第一季度经常出现一年内的底部区域，如 1996、1997、1998、2002、2003 年都是第一季度出现底部。

4. 从大盘方面看。底部区域出现时一般都有一批龙头品种逆势领涨。有明显的热点板块，例如 2003 年就是由低价蓝筹股板块开始的。如果上涨无明显的板块特征，就很难构筑一个真正的底部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 从形态方面看。底部往往需多次下探才会出现，重要的底部形态多以双重底或三重底的形式出现。

6. 从重要的支撑看。当股价下跌 30%、50%、75% 等重要关卡，受到比较强的支撑时。或者在多头趋势中的调整，股价受到 63 天平均线或 150 天平均线的支撑时。

7. 从技术指标方面看。技术线指标 BIAS 已严重超卖，周线 BIAS(24)＜－15 左右的走势，有利于多方反弹的形态。

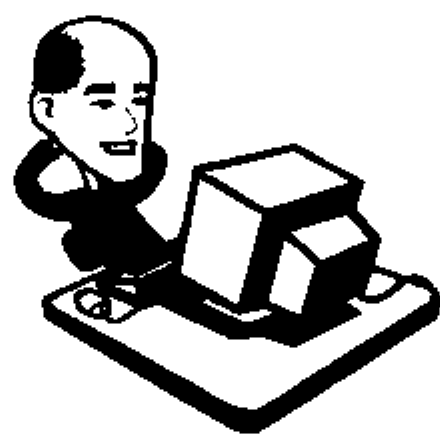
8. 从基本方面看。如果目标上市公司的基本面有重大改变（向好的方面发展）。那么将会有主力开始介入，从而产生基本面底部。

9. 许多底部是由政策调控造成的。股市一路下跌后，管理层频频发布利好信息，这往往是大盘见底的重要信号。

10. 从资金面上看。目前投资基金已经是市场上的绝对主力，所以当投资基金的仓位小于 30%～40%时，一般而言离底部不远了。

11. 从市场的盈亏面看。在熊市的末期常常会出现非理性的暴跌，这种暴跌产生的背景往往是在股市已经深幅下跌，各项技术指标已经严重超卖，市场中持股的投资者全面亏损。即底部区域一定是在长期与短期筹码均处于严

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重套牢的区域。扬子石化（000866）的走势（图 42），图中的底部区域就是形成在长短期套牢度均大于 95。

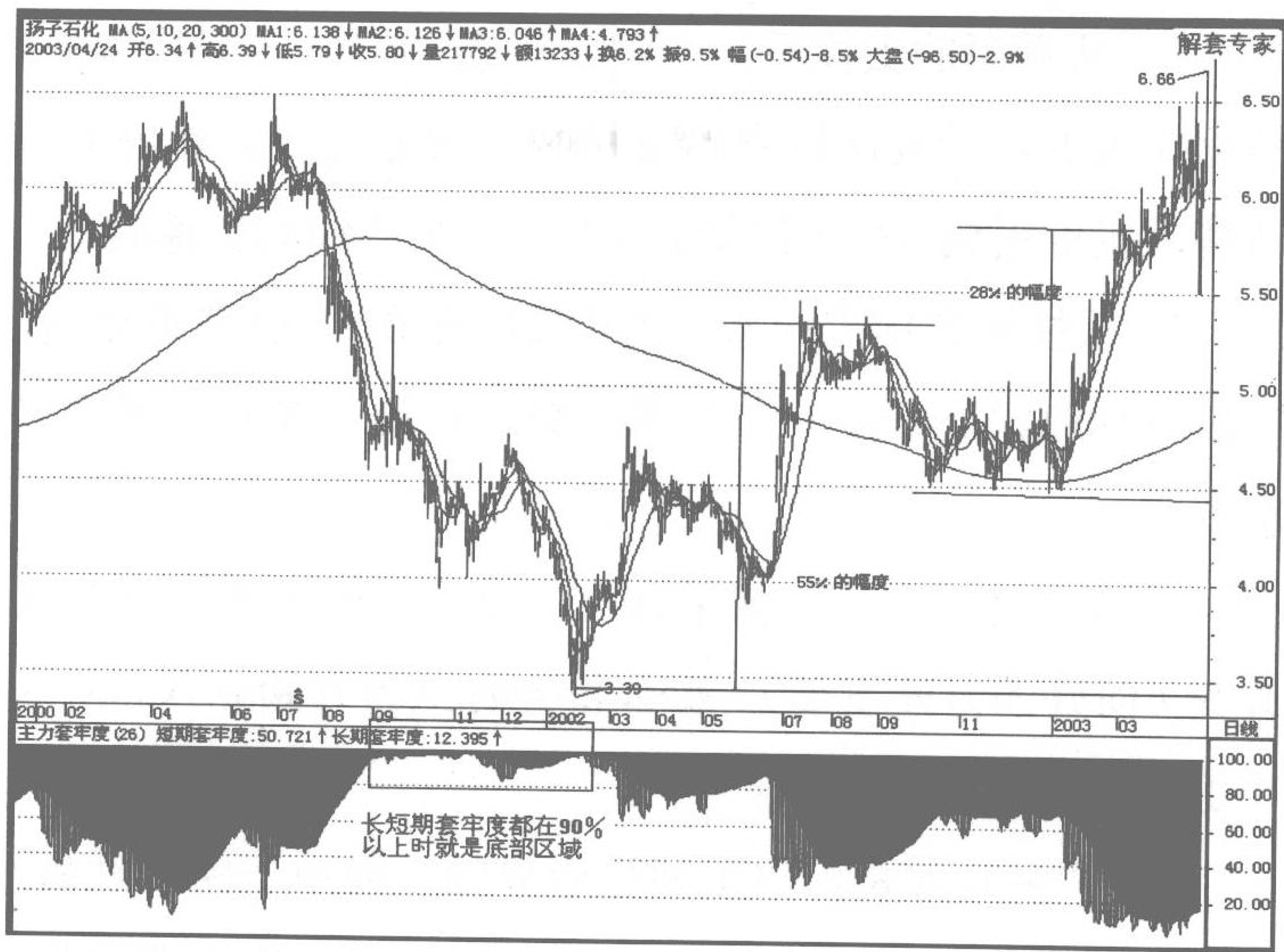


图 42

12. 从市场心理面看。当绝大多数股票都已经深幅下跌一段时间，一些较为抗跌的强势股开始出现补跌行情，会因为抗跌股票的破位下跌，引发出最后的解套盘和止损盘，使得做空动能得以彻底释放。

兰州铝业（600296）的走势（图 43），从图中 A 处可见股票在经过一段时间的抗跌运行，跌破了一个支撑，结果这一跌成为了最后一跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 43

三、区域的操作

在股市中投资者有一个通病，那就是非常喜欢去寻找一个比较精确的底部，从而在这种欲望支配下不断地抄底。还有一个毛病就是将手中现金变成股票时非常快，但将股票变成现金时，却非常慢。投资者要培养正确的投资思维，不要急于抄底，特别不要重仓抄底，因为底在哪里，根本就无法预测。一定要改变漠视风险的不良习惯。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



抄底莫急躁

底部区域形成有个时间过程，投资者进场一定不要急躁。不要指望抄最低点，因为短期底部以V形居多，而中期底部各种形态出现的可能性都有，其中W形底和头肩底出现的概率稍大些，而长期底部大多以圆底为主。

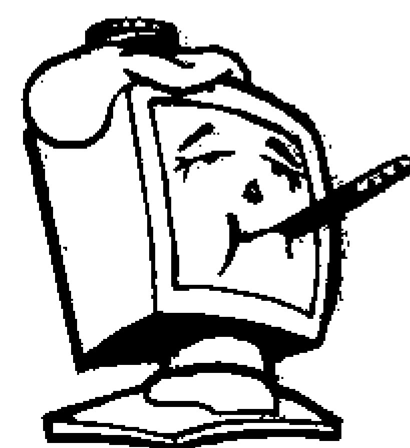
炒股看大势

首先判断大势是否已经进入底部区域。如果确信度比较高，才考虑可以买股票了。千万不要为抄底而去抄底。只能在看准大势的基础做个股才能提高胜算。

买入要逐量

已经下跌了很长时间，坏消息频出，但股价不跌反涨，说明此时已跌到地板上了。应该买入而不是卖出，但是千万不要一下就将资金全部换成股票，要一点一点地买入，因为底部不是一天形成的，采用逐步建仓的策略有利于坚定持股信心。在大盘还在下跌过程中，寻找那些先于中长期箱底附近止跌筑底的个股，并在筑底过程中逢低介入逐步建立仓位。应当重视中期底部与长期底部的形成。一旦看准中长期底部出现，可以放胆去搏，而对于短期底部，不予理睬为上策，或者进行有限度的短线投机。不要迷信底部地量，一般来说价跌量缩，但量缩了还可以再缩。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以应等待大盘指数走稳后，而且5日均量连续三日迅速增加后才能确认。

资金管理要严格

在资金管理上抄底应严格控制入货总量，并坚决按照止损纪律进行操作。千万不要逢底便抄。底部区域资产配置股票的比例应该在50%～70%。千万不要满仓操作。

投资组合要科学

买股票不要太多也不要太少，一般数量在 3～5 个左右即可，但是一定要注意投资组合，不要都买入相同行业的股票，应该将股票分散在几个不同的行业。比如今年选择股票就应该在汽车、金融、电力、石化、钢铁等行业中各选择一个强势股票。

四、底部的个股

真正的底部构筑，往往需要消耗较长的时间。主力在底部吸筹换手需要较长的时间，筑底时间与上升空间往往成正比，学会关注中长期底部形成的个股，这类一般上涨幅度大、时间长，不容易失败。

利用主力进出指标判断长期底部

主力进出指标往往能够领先发现主力的踪迹，因为量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比价会先见底，所以当量的主力进出指标见底时，那么股价也要见底了。可以利用主力进出指标形成的圆弧底形态来判断股票的底部形态。

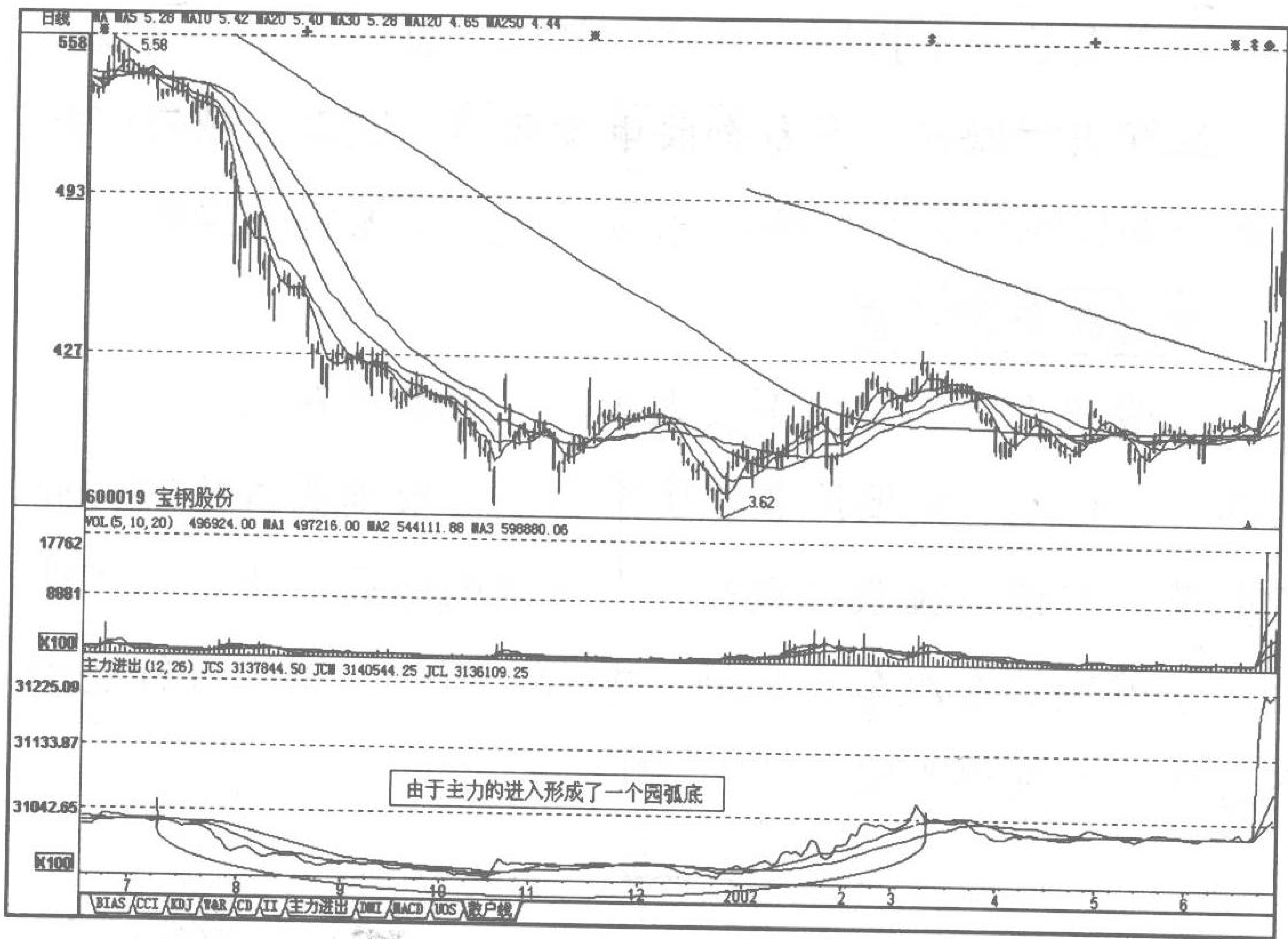


图 44

宝钢股份（600019）在 2001 年 8 月～2002 年 3 月筑底，时间长达 6 个月左右，主力经过漫长的时间吸筹，使该股成为 2003 年的大牛股之一（图 44）。2002 年以来汽车行业快速发展，而汽车用钢材又是宝钢股份的主营产品，这使得宝钢股份大大受益，虽然从股票价格上看不出什么迹象，但是从主力进出指标上可以看见已经形成了一大圆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弧底，这是主力介入以后形成的图形，而股票价格经过漫长时间的来回振荡、反复横盘整理构筑的潜伏底往往又是大牛股的温床。这也就是俗话所说的“横过来多长，竖起来多高”的真正原因。

利用主力套牢度指标判断中期底部



图 45

长期下跌使得大多数投资者深度套牢，一个底部不可能产生在大多数人赚钱的时候，而只能产生在大多数人都赔钱的时候，当中长期套牢比例非常大时也就进入底部区域了。利用主力套牢度指标可以非常方便的判断哪些个股到了底部区域。山东铝业（600205）的走势（图 45），图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中 A 处长期套度大于 97%，也就是说在这个区域中绝大多数投资者都套牢，因此这是一个中期以上的底部区域，果然股价从这个区域开始反弹上涨。

利用主力平衡通道判断中短期底部

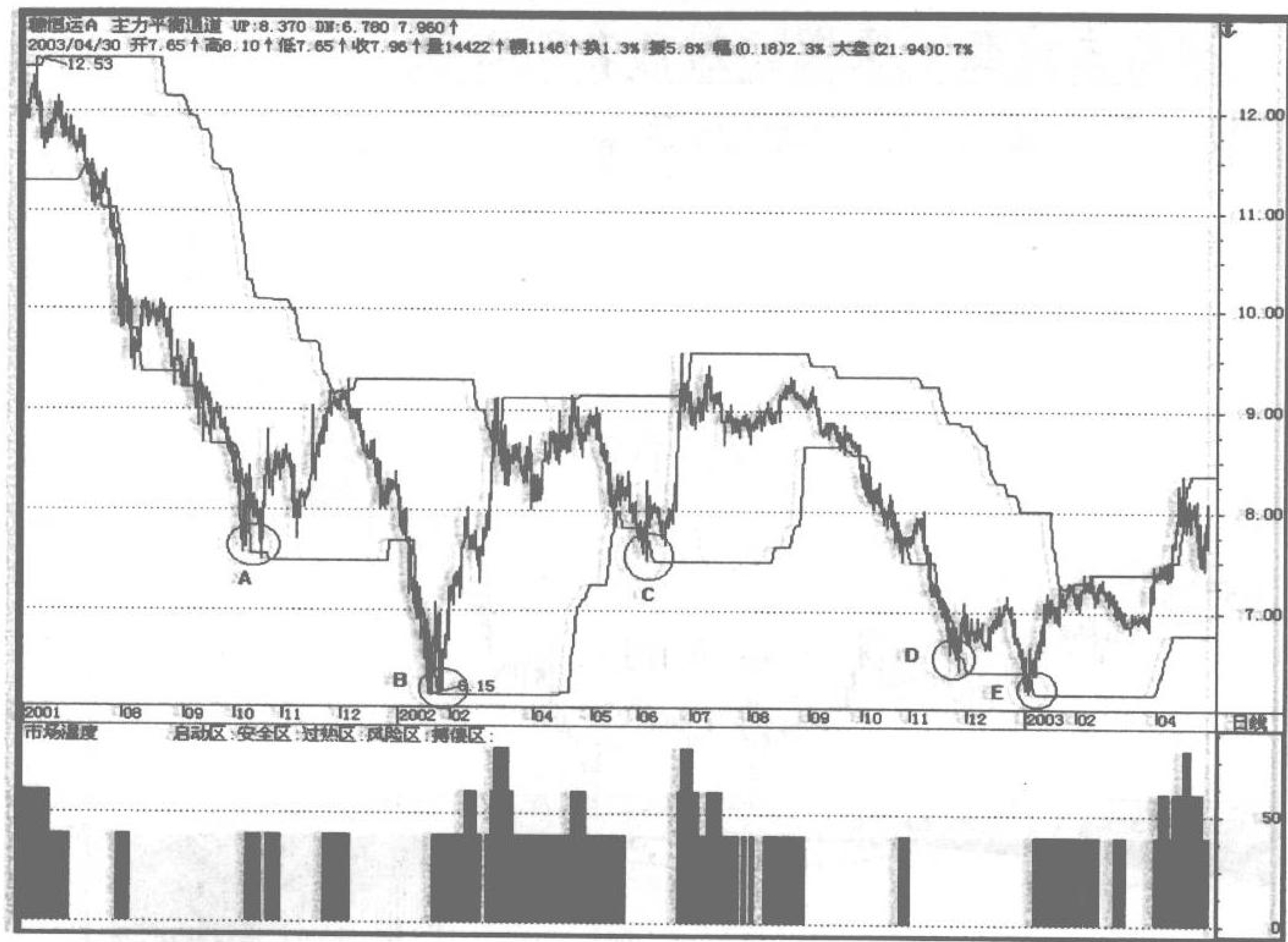
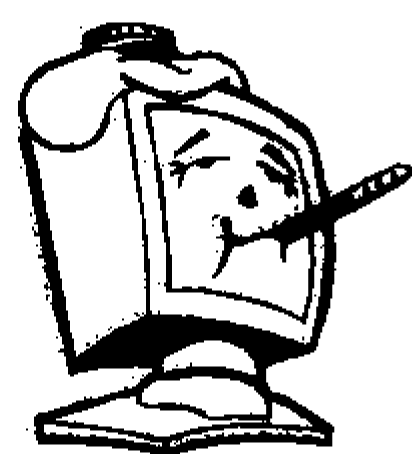


图 46

中短期的底部一般由快速超跌所致，而超跌股可以带来短线较大的差价，而底部区域已形成的超跌股，不仅具有短线差价，而且更具有中线潜力，选择这类个股可以“熊掌与鱼翅”兼得。

主力平衡通道是一种方便的判断股票价格波动方向的指标，股票价格快速下跌后又向反方向波动时，就形成了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一个短期的底部。中穗恒运A（000531）的走势（图46），图中A、B、C、D、E几个点都是由于股票价格快速下跌以后，形成了股价趋势变化后的短期低点，而E点更像一个中期底部区域中的短期低点。而且从市场温度指标也可以发现底部区域时，市场温度都处于休克区域。就是说底部时成交都比较清淡，反之头部区域成交都比较活跃。

应用要点：

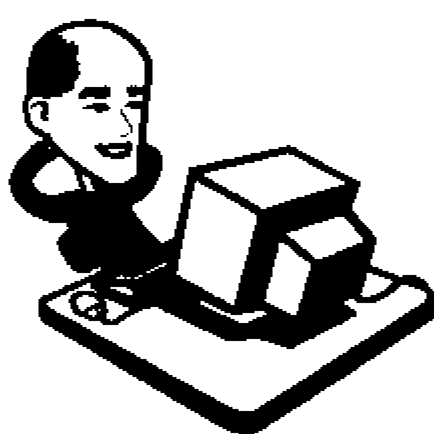
不要指望抄最低点。不要迷信底部量。不要满仓抄底。长期底一定要从基本面方面去选择，即选择那些下跌时间长而基本面方面有比较大的业绩增长的股票。

买入时要有足够的耐心，一点一点地买入，不要一下满仓。采用赚股票的方式，分批，分价位建仓，短期冲高调整再减磅，等到调整完毕后再介入，即使当天建仓也应该上午10：30以后买入一部分，下午14：30再买入另外一部分，千万不要一次就满仓了。

买入股票要精练，不要太多。要跨行业分散系统风险。

股价呈多头趋势，股价创新高后回调的第一个支撑位应在65日均线附近，最大的支撑位置应该在150日均线。这些线不破的话可以反弹操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



§5-2 头部的信号

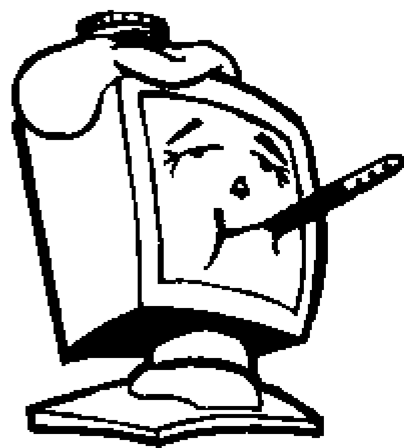
一、市场的行为

散户老在追求精确地判断绝对头部，这使得主力有机会在一个头部区内不断的以波动方式出货，等到货出得比较多时，这时头部已形成，股价也下跌了15%以上了。又使得许多被套的投资者不愿意出局了。因此，正确的操作是不要去对头部形成做精确的判断。

真正的绝对头部往往仅是几天中的最高价，而且是事后才知道这是绝对头部，因此没有实战意义。头部区域是一个比较长时间的区域，而且是有比较大的差价的位置，正确的操作是当股价处于头部区域时，以卖出为主。对于已套的个股要快速了结出局，不要幻想在最高位卖，只求在次高位卖已足矣。千万不要用技术指标去预测头部，因为未来的趋势取决于未来的股价走势，而技术指标仅仅说明现在的状态，头部的形成会因投资者买入的位置及数量，对后市的看法不同而不同。这就会产生不同形态的头部。

股票价格不断上升，市场中的获利筹码越来越多，获利回吐的抛盘就会不断增加。在真正的头部形成之前，这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



种回吐所造成的股价回档的幅度是有限的。但是在一个升势中，成交量的持续逐渐增加是很重要的，一旦成交量跟不上则说明主动性买盘越来越少了，于是一些先知先觉的投资者开始卖出造成股价的回档整理，这种回档在一定限度内时投资者的心态仍能保持逢低吸纳的乐观状态，但是如果股价出现较大的跌幅，就会使得更多的投资者看淡后市卖出，这种想法又势必导致股价的进一步下跌，从而使得市场产生空头趋势的自我强化，市场即会形成头部。

按照形成的时间长短可分成短期、中期、长期三种不同的头部形态。

短期头部

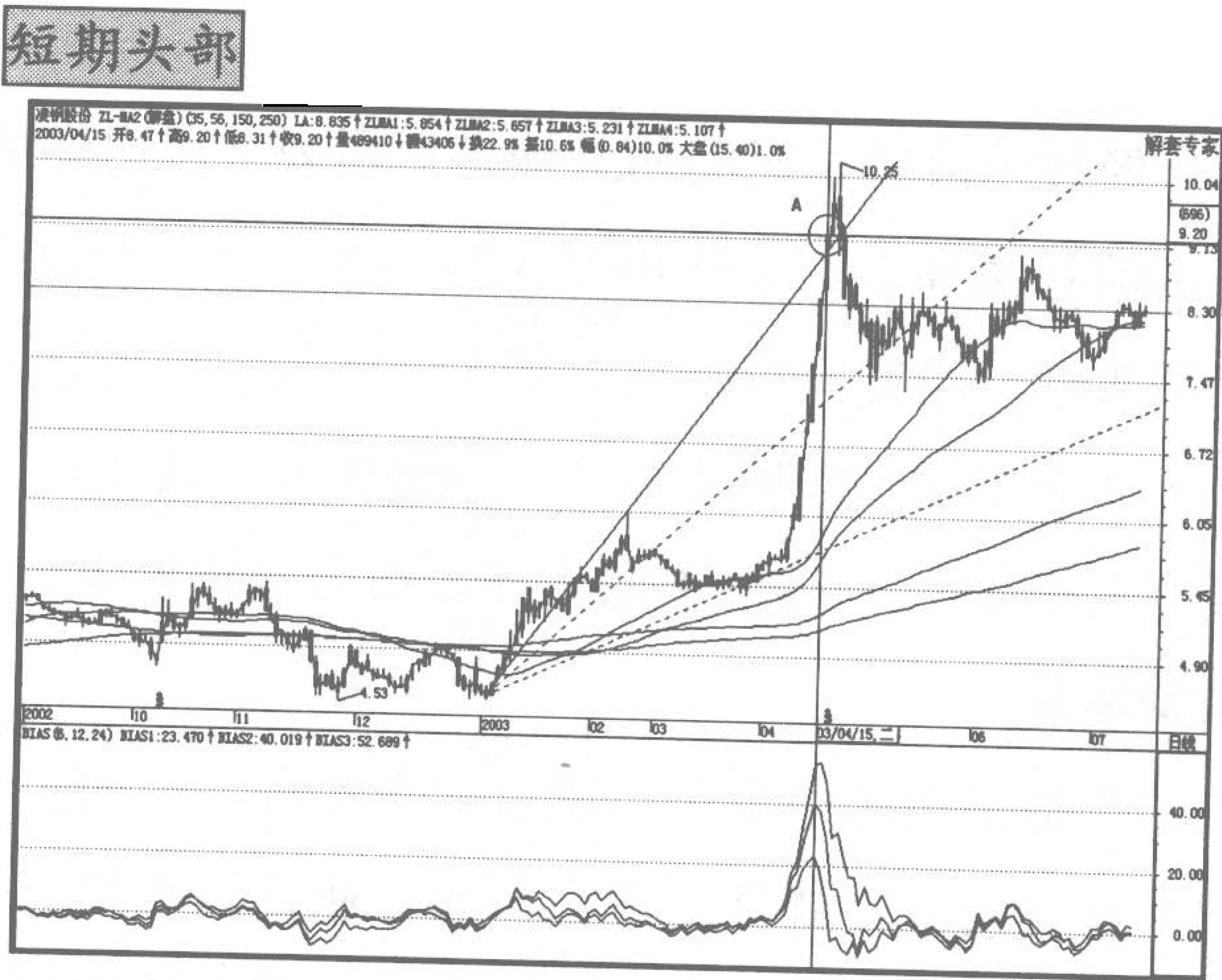


图 47

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股价经过一段很短时间的快速上涨，短期技术指标超买，技术上出现卖压。常在日K线图上走出2～3根比较大的阳线，还常常伴有向上的跳空缺口，同时伴随着巨量。这时BIAS（6）常常会大于10%以上，而往往又以一根大阴线结束上涨。如果在长期的多头趋势之中发生短期头部，那么这时不但不应该卖出，反而应该买进。

凌钢股份（600231）走势中A处就是一个短期头部（图47）。因为七天上涨幅度高达60%，从图中可见这时BIAS（6）=23，而且是在3个涨停板之后。出现这样的形态应该立即出货，等待大幅回挡之后再考虑。

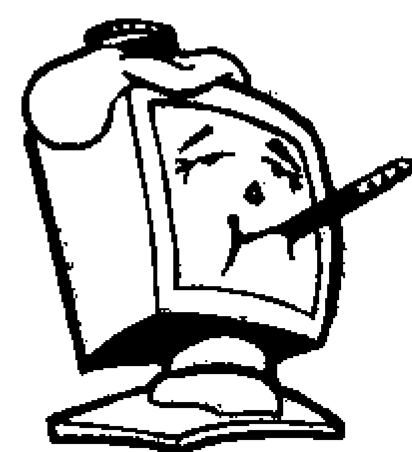
中期头部

股价经过一段较长时间的上涨之后需要一段时间的调整而形成的行情高点。这时BIAS（24）常常会大于20%以上，中期头部一般在股价持续上涨8～15周，同时涨幅在30%以上才会出现。中期头部往往调整幅度比较大，有时下跌幅度大于25%，所以中期头部杀伤力是比较大。

长期头部

长期头部是市场中牛市与熊市的交界点，长期头部的形成有个重要前提，就是上市公司的行业开始不景气，并且正在向坏的方面转变。大面积的长期获利盘的变现压力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



使得市场的做空力量非常强大。长期头部的形成一般有A形头或圆弧形头及M形头部，但是这几种头部的成交量有很大的不同。A形头部的成交量十分巨大，而圆弧形头部的成交却很小。长期头部是由于结构性调整，长期头部之后将是新一轮的空头市场。

头部往往是形成以后才知道这是个头部，此时可能已经被套15%以上了。正确的判断头部位置及头部形态非常重要。股市形成头部会有一定的特征，投资者可以根据这些特征来判断。

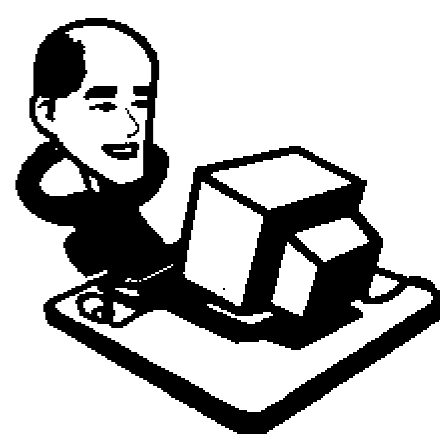
二、头部的特征

头部是已经形成后才能够发现的特别图形，所以称为头部区域比较好，而头部区域是一段时间与价格区域构成的相对高价区域，头部区域具有一些明显的特征。可以从如下方面来分析头部区域的特征。

1. 从成交量看。头部区域一般的成交量都十分巨大，特别是当天换手率大于10%以上的成交量应该引起投资者的警觉，头部往往发生在投机气氛热络的时间，买进卖出都十分频繁，这时证券营业部往往是人满为患。

2. 从时间上看。每年二季度及三季度出现头部的时间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



最多，而从月份中看 6 月、10 月前后出现头部的可能最大。

3. 从趋势上看。头部区域一定发生在持续大涨之后，特别是当大盘长红放量之时，也就是说头部区域一定在多头趋势之中，多头趋势之中最后快速上涨时，往往都表示要进入头部区域了。

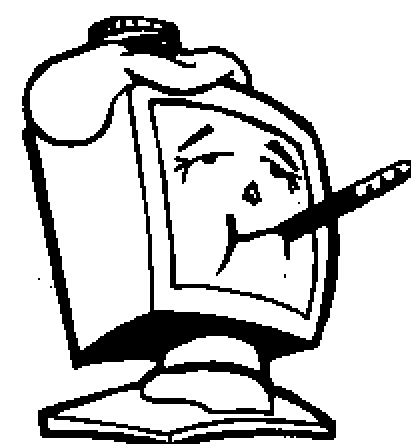
4. 从大盘上看。进入头部区域时，龙头股往往开始呈现疲态、滞涨，垃圾股轮番跳升。这是升势即将见顶最早出现的征兆。

5. 从形态上看。头部形态多见于 A 形形态及圆弧形态或者是 M 头形态。A 形头部形成比较短，而圆弧及 M 头的时间比较长，一般在 1 个月以上。

6. 从技术指标看。技术指标 BIAS 超买，周线 BIAS(6)＞15 左右时，容易形成头部。此时看多者买入勇气未减，看空者忙于大量出货。因此必然造成股价的上下剧烈波动，并且这种波动的高点和低点都会不断降低。K 线图上高位日 K 线出现穿头破脚、乌云盖顶、高位十字都是头部的信号，周 KDJ 指标在 80 以上，形成死亡交叉，通常是见中期头部的信号，10 周 RSI 指标如果在 80 以上，也表示头部即将出现。

7. 从重要压力位看。当股价上涨 30%、66%、100%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



等幅度时容易形成头部，当股价上涨至重要的压力关卡时，多半容易形成头部。还有半年线及年线反弹时容易在这些部位形成头部。

8. 从基本面上看。当上市公司的业绩开始变差，上市公司业绩持续下降或者支持股票价格上涨的利好消息不存在了。

9. 从政策方面看。每次管理层开始加强监管及发布一些政策时，会形成政策性头部。

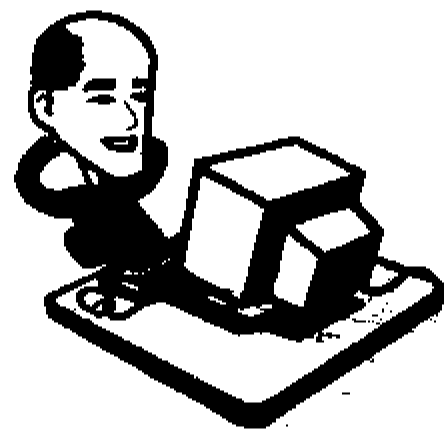
10. 从资金面上看。当投资基金的仓位在70%以上时，这时由于主力接近满仓，即市场中向上推动的力量减少，所以容易形成头部。

11. 从市场盈亏上看。当市场上亏钱的人多了，买的人就少了，而当市场上赚钱的人多了，买的人就多了，获利的压力也就加大，此时往往是主力在卖，散户在买，头部就此形成。

凌钢股份（600231）的走势（图48），图中A处的短线套牢度仅为2.48，也就是说97%以上的人在短短的一周内获利，获利的人多了，卖出压力就增大了，结果形成一短期头部。

12. 从市场心理面看。头部区域的判断与预测股价的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



位置（精确）是不同的。因为当股价被主力拉高后，一旦主力减磅出货均会在盘面上有所表现。当市场舆论出现较严重的分歧，会对市场的信心产生严重打击，舆论的严重分歧也是大市处于头部区域的一大特征。

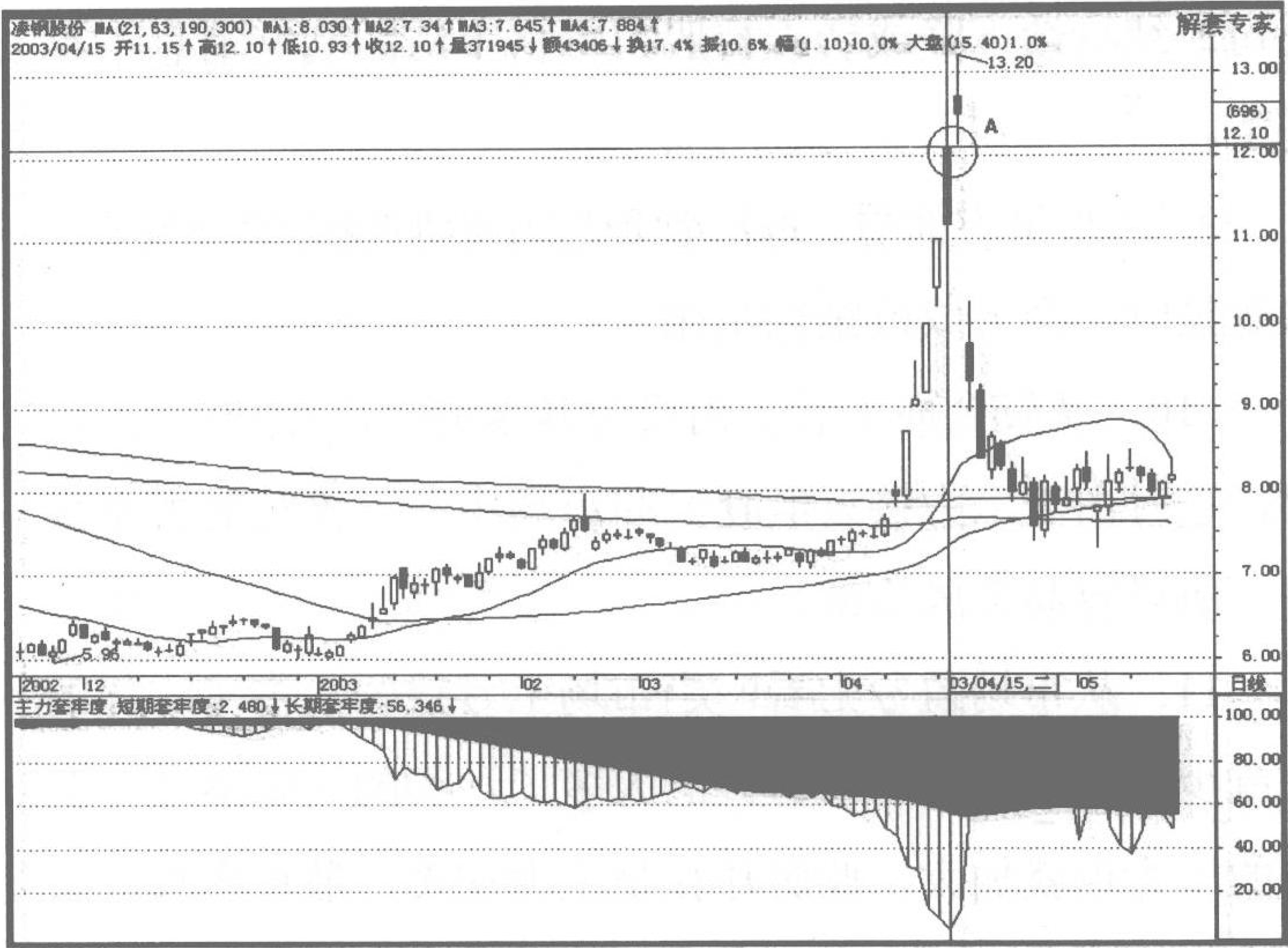
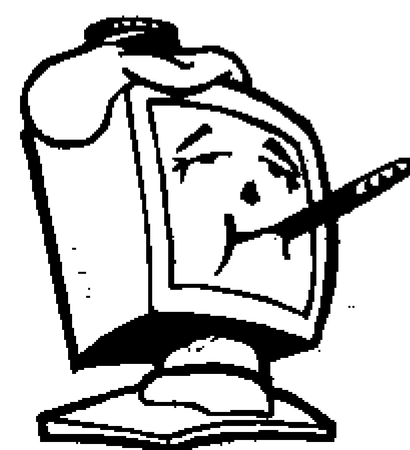


图 48

三、操作的策略

股价运行在头部的时间非常短，大大少于在底部的时间，一旦卖出不坚决，很可能被长期套牢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



头部区域的操作策略。

1. 头部卖出一定要快。在股市中，投资者经常会听到会买的是徒弟，会卖的才是师傅。这是因为股价在底部徘徊的时间较长，可以有充分的时间考虑，但在头部高点的时间非常短，还没有来得及卖出，便开始下跌了。市场上便有“底部百日，顶部三天”的说法。

2. 炒股看大势。首先判断大势是否仍然在相对安全区域，如果大势在上涨了一段时间后已经开始大幅震荡时，应该考虑可以开始减磅了。此时千万不要再买股票了。

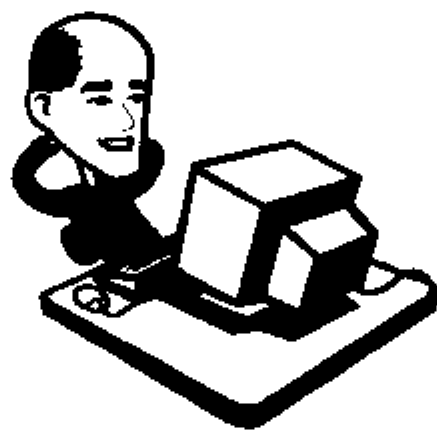
3. 波段操作。一只大牛股上涨时间不长，上涨幅度不超过 50%～100%。短期头部发生时应该首先卖出，当股票价格站稳长期支撑线以后再买入，进行波段操作。

4. 按照资金管理纪律操作。当股价上涨至头部区域时，应该严格控制持仓总量不要大于 20%～30%，并坚决按照止损纪律进行操作，千万不要抱有幻想。

四、头部的个股

实际上判断头部的目的就是为了准确卖出，而卖出时机又是整个投资过程中十分难把握的事。因为买入操作并没有实际的结果产生，而卖出操作会立即产生结果——亏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或是盈。

几种全新的判断头部区域及卖出时机的方法。

利用周宝塔线来判别头部

宝塔线是一种判别股票价格趋势直观的技术指标，红柱表示多头力量，而蓝柱表示空头力量，当红柱变蓝时，说明空头力量开始变大，反之说明空头力量开始变小。而当蓝柱跌破前两周的红柱中线时，会发生两平见顶或者三平见顶的头部信号。巢东股份(600318)的走势（图 49），图中 A、C、D 三点就是三平见顶的头部信号，即三周以上没有新高，那么股价只能向下突破了，而 B、E 两点是两平见顶的头部信号。

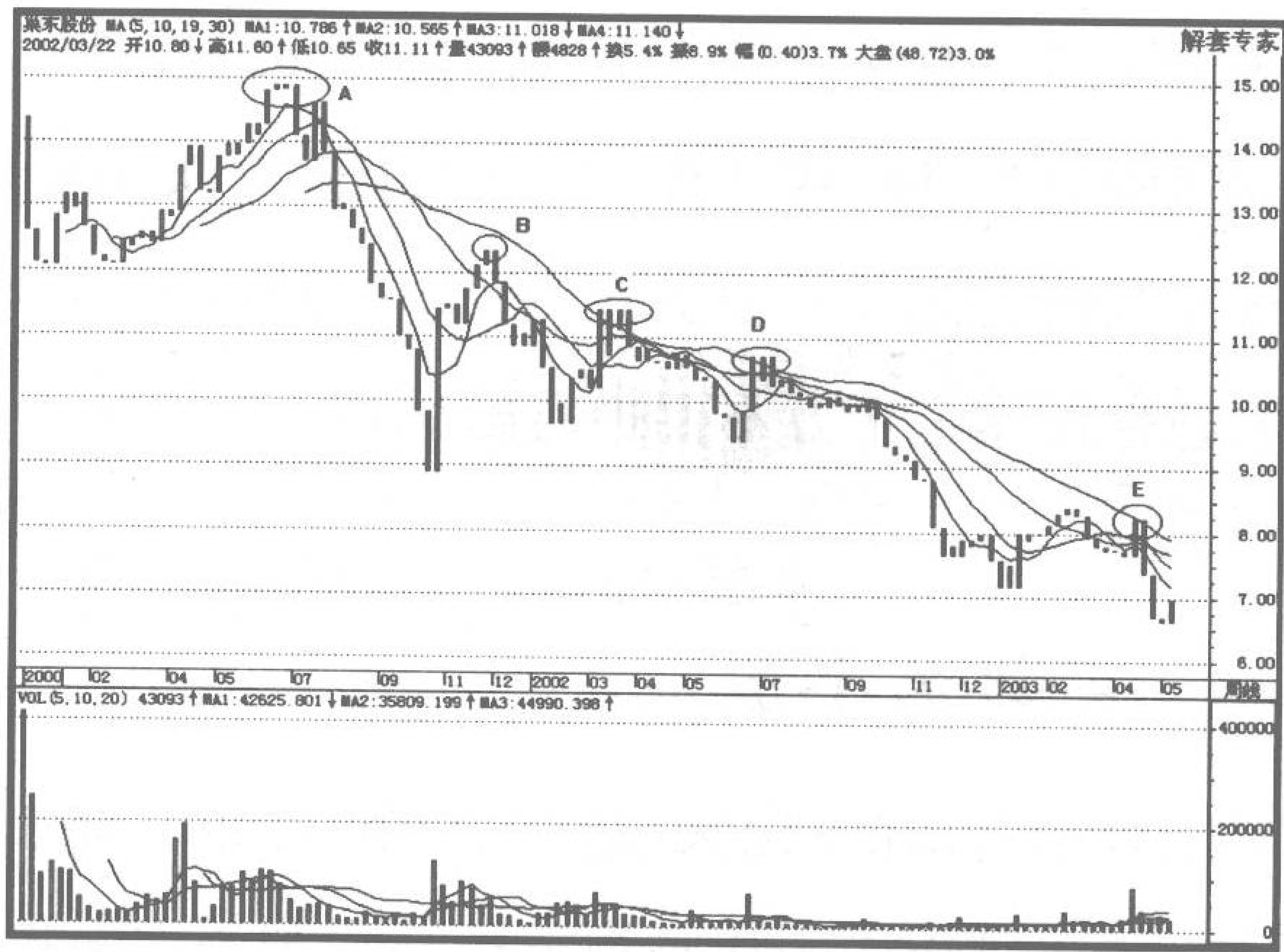
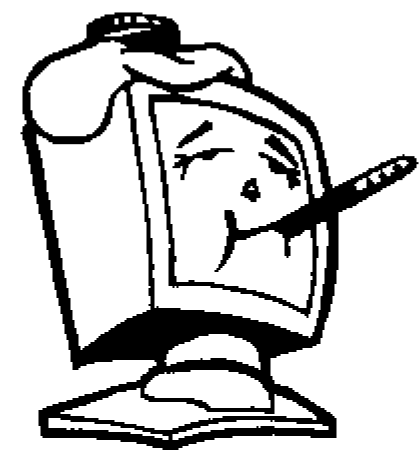


图 49

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利用相位雷达判断头部

国能集团（600077）的走势（图 50），该股从 1998 年 1 月开始快速拉升至 1999 年 7 月，上涨高度为 450%。如此大的上涨空间使得主力具有强烈的变现欲望，从主力相位雷达指标中的中长期趋势上看，在 7 月头已从红色（多头趋势）变成了绿色，图中 A 处。

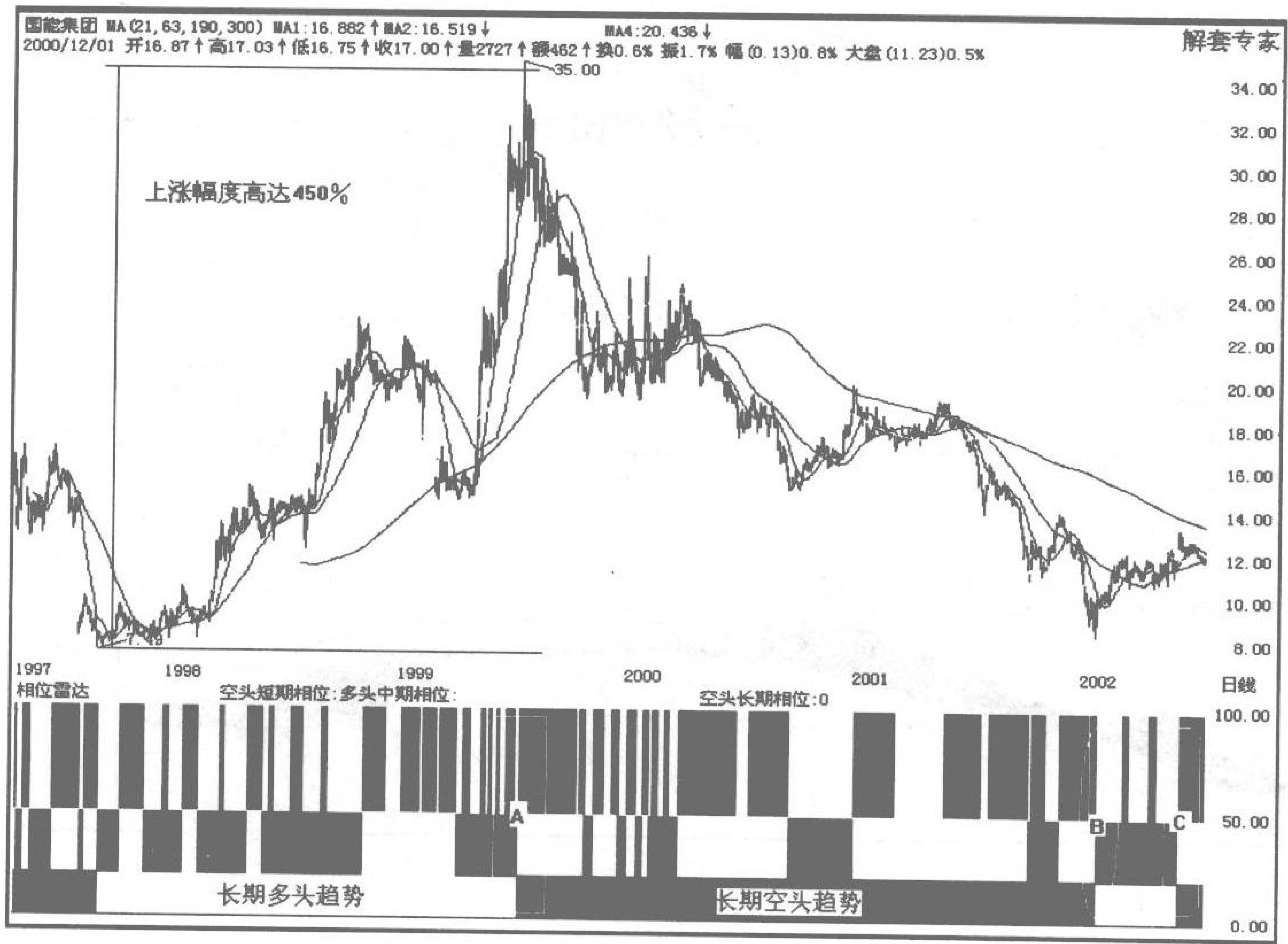
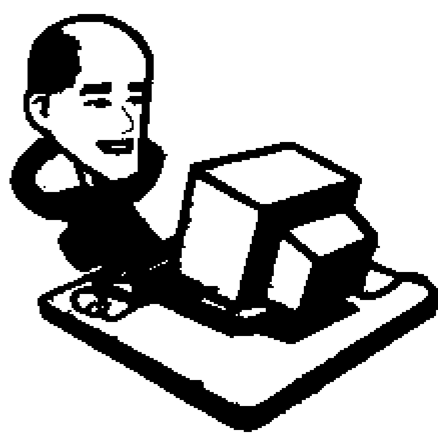


图 50

同时短期也变成了空头趋势，这是一种明显的大头部信号。虽然股价下跌至 20 元左右构架一个平台，造成一个调整反弹之势，但是长期趋势表明主力出货坚决，此时应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



逢高坚决出货。股价下跌到了2002年初见底，从主力相位雷达上看三种趋势都呈多头状态，图中B处。但是到了2002年6月主力相位雷达上三种趋势又呈空头趋势，图中C处。结果股价又开始下跌。

利用主力同行发现头部特征

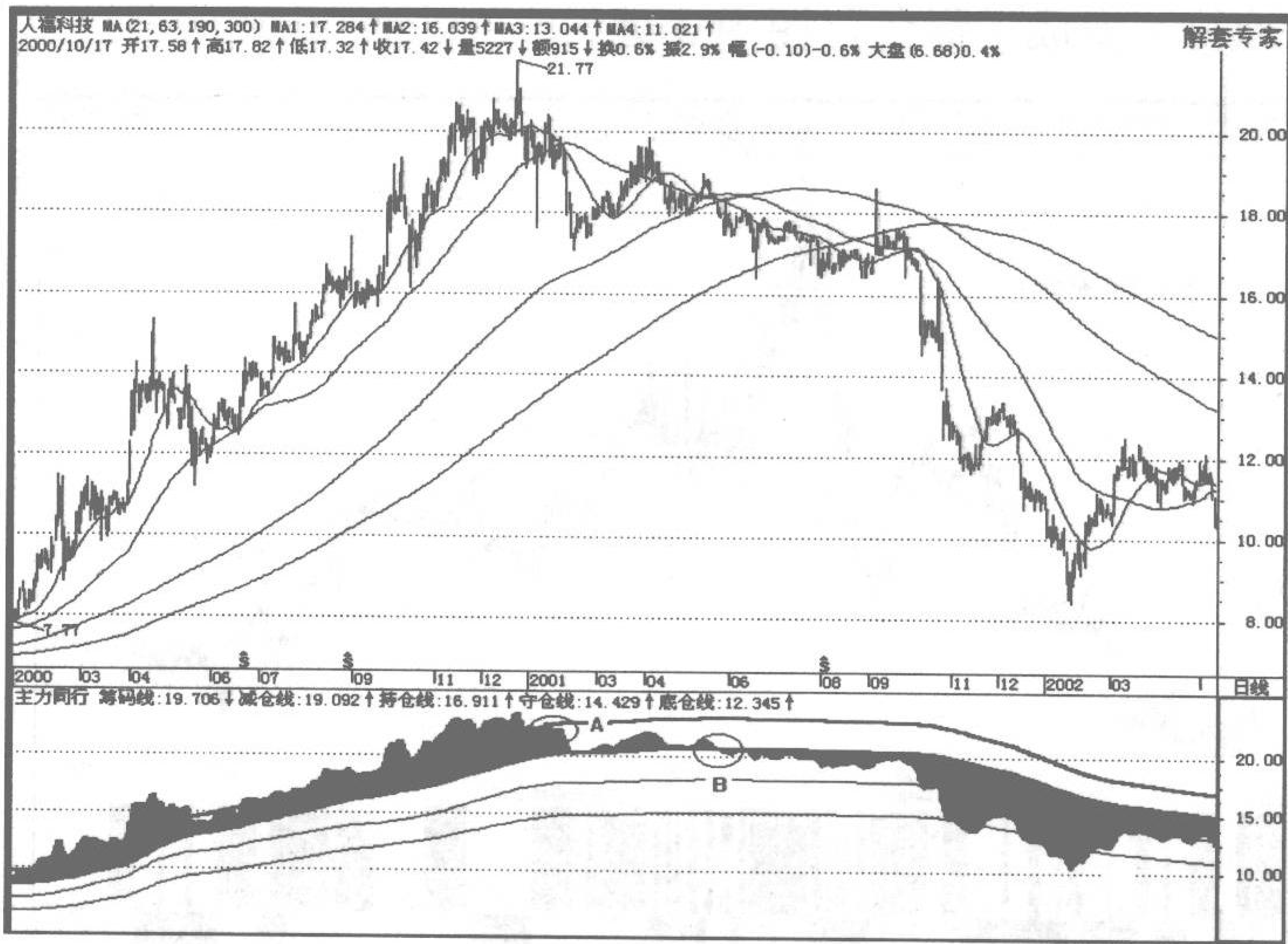


图51

人福科技（600079）的走势（图51），1999年4月开始一路上涨至2001年1月初，上升幅度约为250%，从主力同行指标上看筹码线一直运行在减仓线上，而到了2001年1月初开始下跌至持仓线附近，图中A点。说明已经滞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



涨，呈现出头部形态。这是由于主力开始减磅，因为主升段有 250%的上涨空间，主力有足够的出货空间。到了图中 B 点筹码线又跌破主力持仓线，这说明主力开始全面出货，结果股价从 20 元左右一路下跌至最低 7 元左右，跌幅深达 65%，由此可见，主力出货以后形成的头部的危害是巨大的。

利用市场温度指标发现头部特征

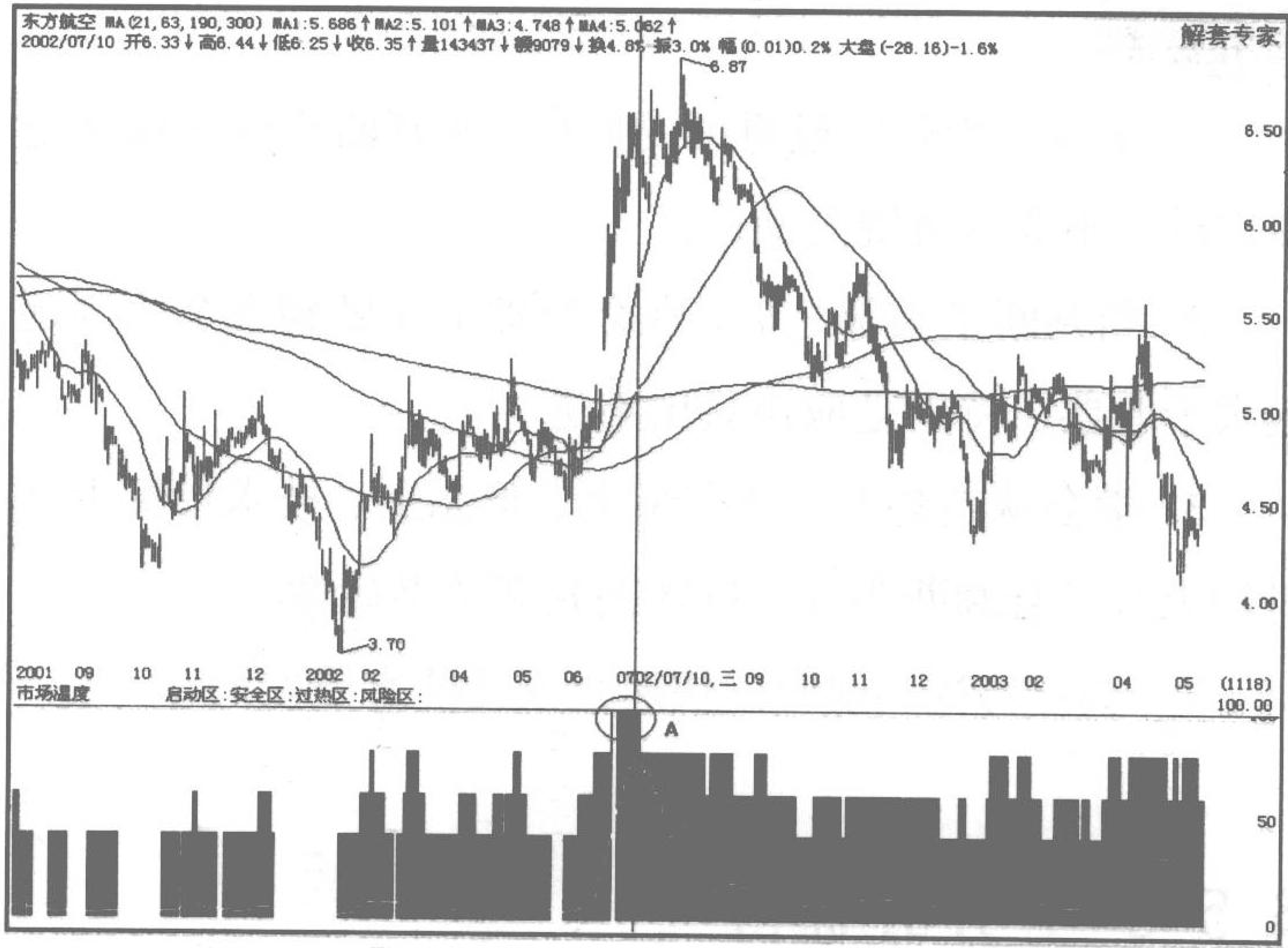
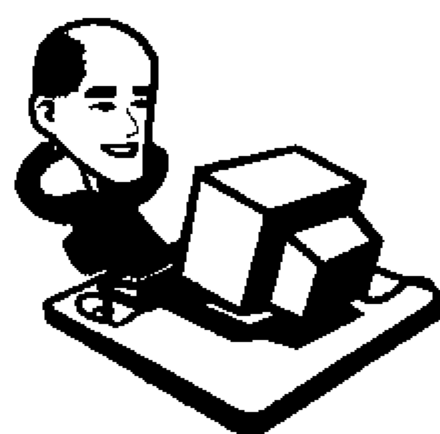


图 52

东方航空（600115）2002 年的走势（图 52），该股反转上升从 3.8 元左右上涨至 6.8 元左右，虽然只有 78%的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上涨幅度，但是由于该股是个周期性较强的股票，加上总流通盘巨大，所以主力利用它盘大流动性好的特点快进快出，从图中可见在2002年“6.24”行情中，市场温度随股价的上涨剧增，高达75度进入了风险区甚至博傻区（红色或紫色区域），图中A点。最终股价就在6.80元左右形成了一个小圆弧头部。

应用要点：

1. 出货是投资中最重要的操作，而判断头部区域又是卖出过程中非常关键的操作。

2. 当判断了头部之后，资金管理上要做到资金比例远远大于股票，特别是应该只出不进。

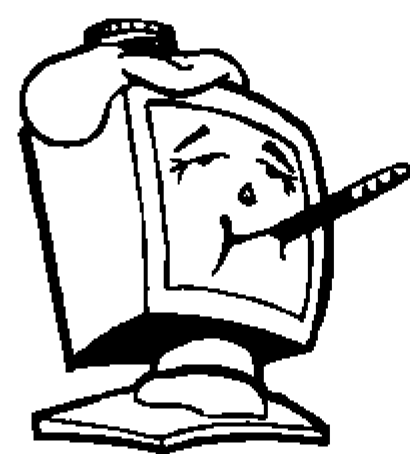
3. 学会从趋势上、成交量上、形态上、技术指标上和时间上来综合判断头部。以提高判断的准确性。

4. 头部特征发现时，快速止损是非常重要的。

§ 5-3 主力的进出

主力的动向往往是人们在股市谈论最多的话题，比如某某主力庄家要把某股拉至某价位，跟着主力进出能赚钱等等；但是如何正确判断主力的进出动向却十分困难。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五章 主力的进出

主力进出指标是量价关系结合得最完美的技术指标，该指标采用短、中、长三线合一原则，能有效地判断主力是否出货、进货、持仓或洗盘。

主力类指标还包括：主力生命线、主力相位雷达、主力市场温度、主力同行、主力通道、主力套牢度、主力波段等。利用它们可以方便的判断主力在市场中的动向。下面用实例配合这套技术指标来描述主力、跟踪主力、分析主力、进而了解主力的操盘意图，从而做到与主力同行。

一、进出的动向

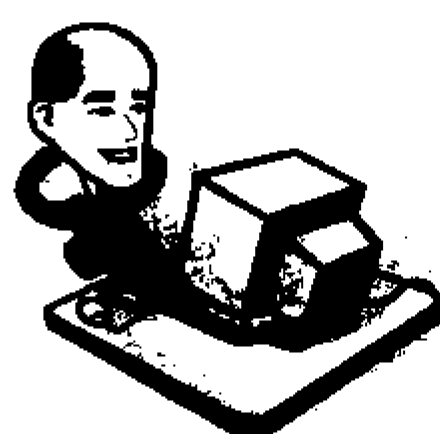
用主力进出指标判断主力动向

主力进出指标是专门用于判断主力吸筹、持仓、震仓还是派发的趋势类的技术分析指标，简单明了地表现主力资金增减的趋势来判断主力的市场行为。主力进出指标具有真实反映主力动向的奇妙效果，被广大股民用于实战跟庄操作。

研判原理

1. 主力进出指标是运用“量比价先行，价又影响量的变化”的原理，研判量、价的互动影响，准确体现量的主动性买盘或主动性卖盘，对判断买卖信号的可信度，盘中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是否有主力资金介入，趋势升跌确认等具有较高的准确性。

2. 该指标采用“短、中、长”（短线—绿线；中线—黄线；长线—白线）三线合一判断并配以趋势分析。

3. 当三线合一形成黄金交叉时，说明有主力增量资金介入。如果是股票价格下跌了一段时间，那么这可能是主力建仓的表现。

4. 反之当三线合一形成死亡交叉时，说明有主力增量资金流出。如果是股票价格上升了一段时间，那么这可能是主力派发的表现。

5. 主力进出指标中、长线下降趋势趋缓，短线上行，与中、长线纠缠于一起，显示行情开始筑底。如短线有效穿越中、长线，平缓上行，短线资金可补仓介入。

6. 主力进出中、长线平行向上，短线拉得过急，出现向下勾头，显示正乖离过大，短线获利筹码太多，技术上将要求整理，出现自然回落行情是短期头部宜出局。当短线重新向上勾头时，又可择机介入跟庄。

7. 与上一原理相反主力进出指标中、长线平行向下，短线急速跌穿与中、长线较大负乖离，而开始向上勾头时，表明短期杀跌动力耗尽，是短线回补搏超跌反弹的时机。

8. 主力进出指标三线由上行变为平缓下行，形成向下

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



死叉，短线资金宜尽快斩仓出局。因为主力已出局观望，很难再度炒作。

实例 1

西藏天路（600326）的走势（图 53），K 线图上可见 A 处主力进出指标三线交叉形成一个多头排列，接着股价随之有一定的上涨幅度，B、C 处也同样是一个金叉形成点，也就是一个买入信号点，而在 D 处则是一个三线死叉形成的断崖状，这是一种典型的主力出货形态。

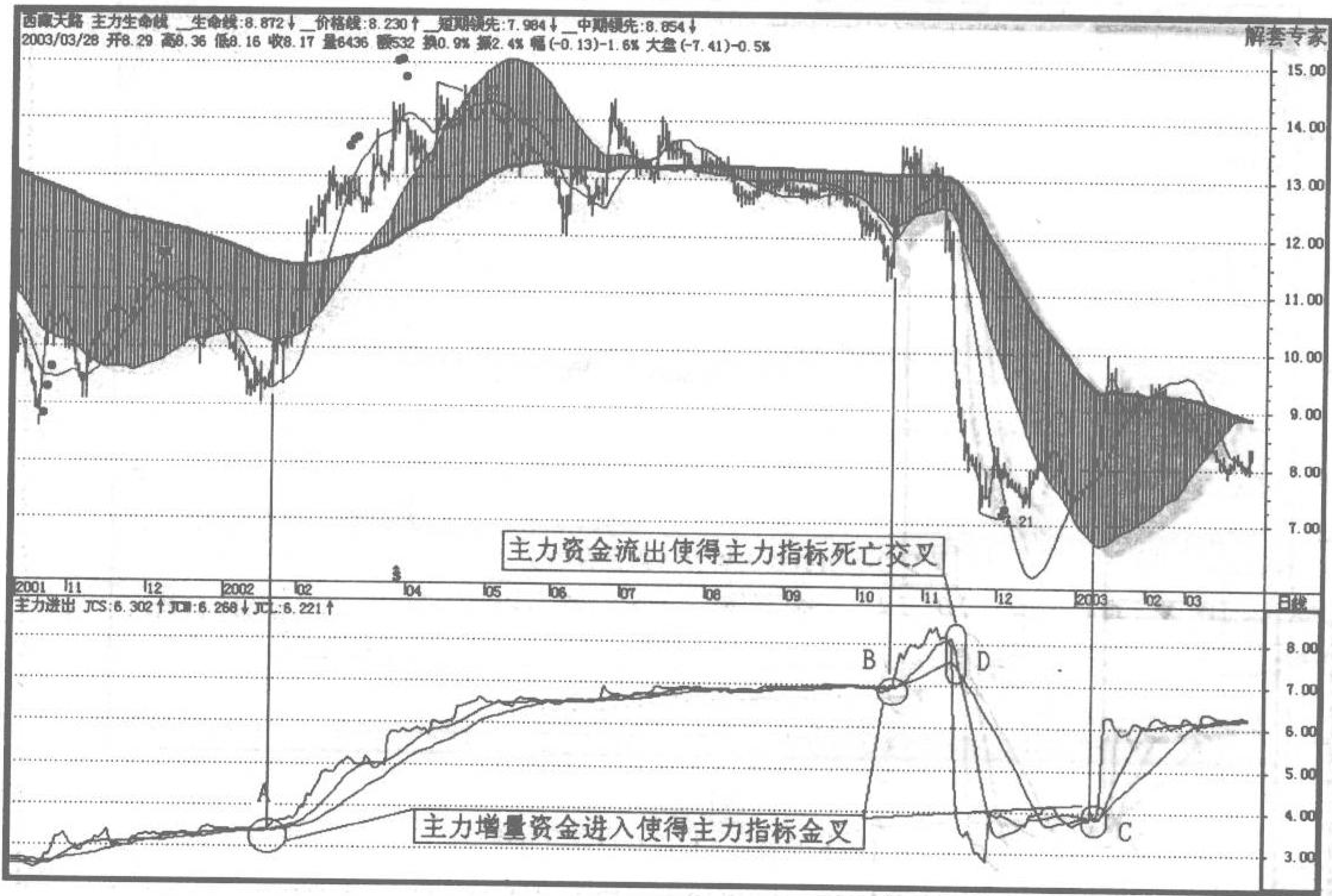
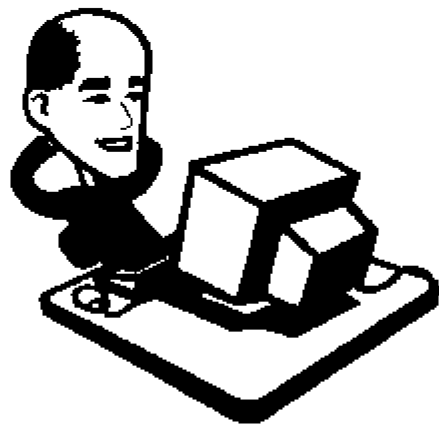


图 53

实例 2

上海汽车（600104）的走势（图 54），图中 A 处股价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一年多下跌了 50%，在“6.24”大势暴涨的情况下，主力重兵进入，从而形成了 A 处的三线指标 JCS、JCM、JCL 的金叉，说明主力的增量资金进入。但是由于短时间做多能量消耗过大，图中 B 处，指标 JCS 与 JCL 的正乖离率太大，需要一个调整，经过了漫长的半年时间，到了 C 点处指标 JCS、JCM、JCL 三线又重新呈多头金叉向上，说明又有新的增量资金，三线平行向上呈慢牛走势，说明主力介入很深，主力在经过调整后仍将以做多为主。

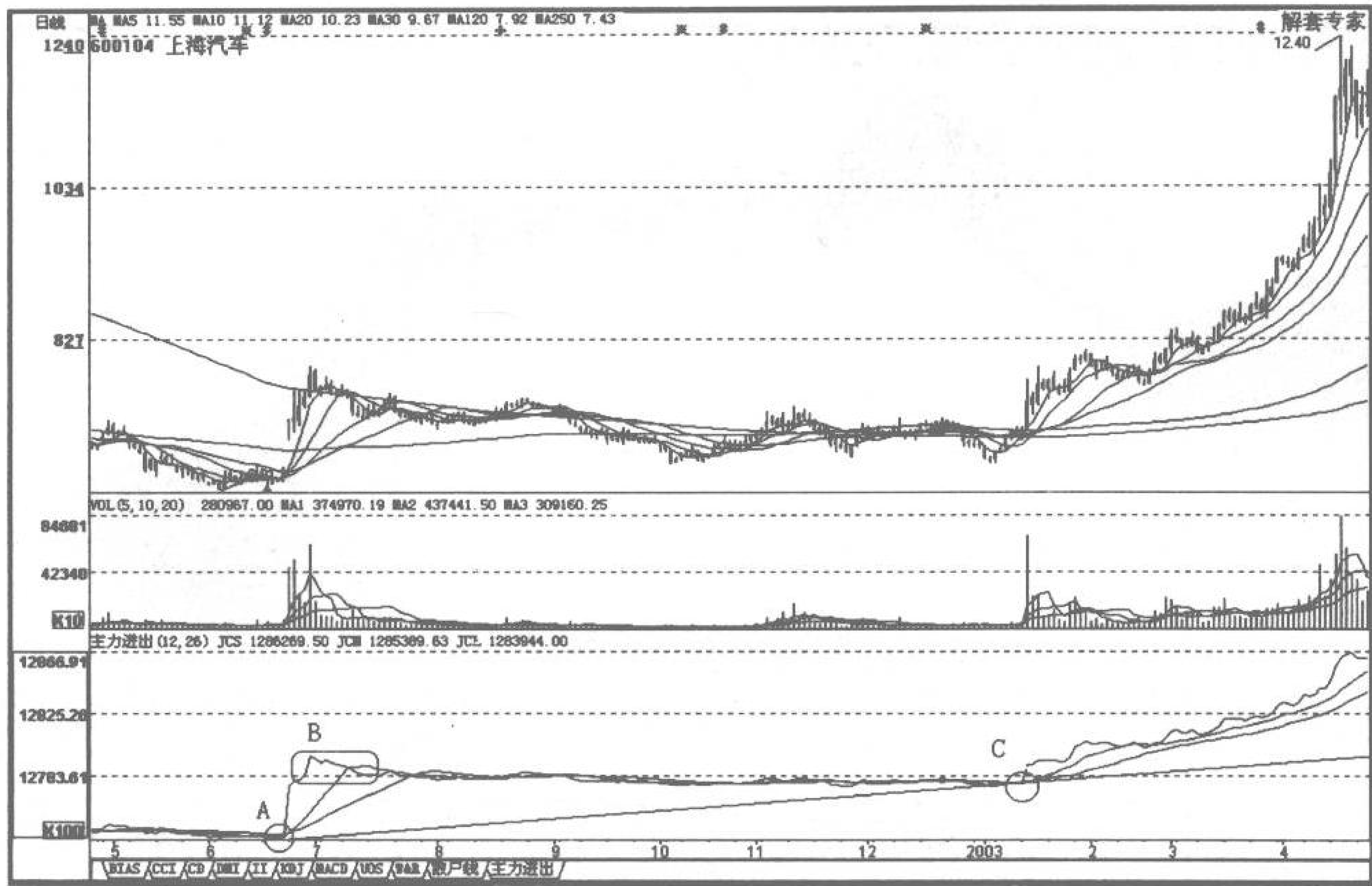
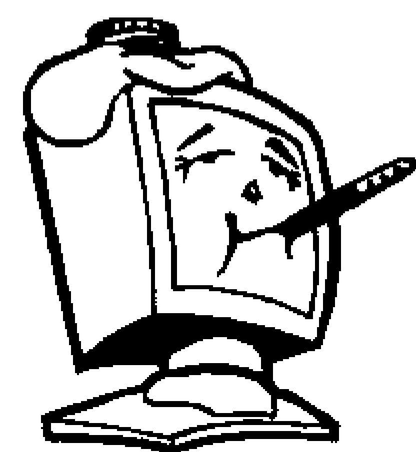


图 54

实例 3

中农资源（600313）的 K 线走势（图 55），图中 A 处主力进出指标虽然三线金叉，但到了图中 B 处又形成三线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



死叉，说明主力出货。到图中C处更是主力跳水形态的三线死交叉，虽然从股价上看下跌不多，但是从主力进出指标上看主力出货坚决。

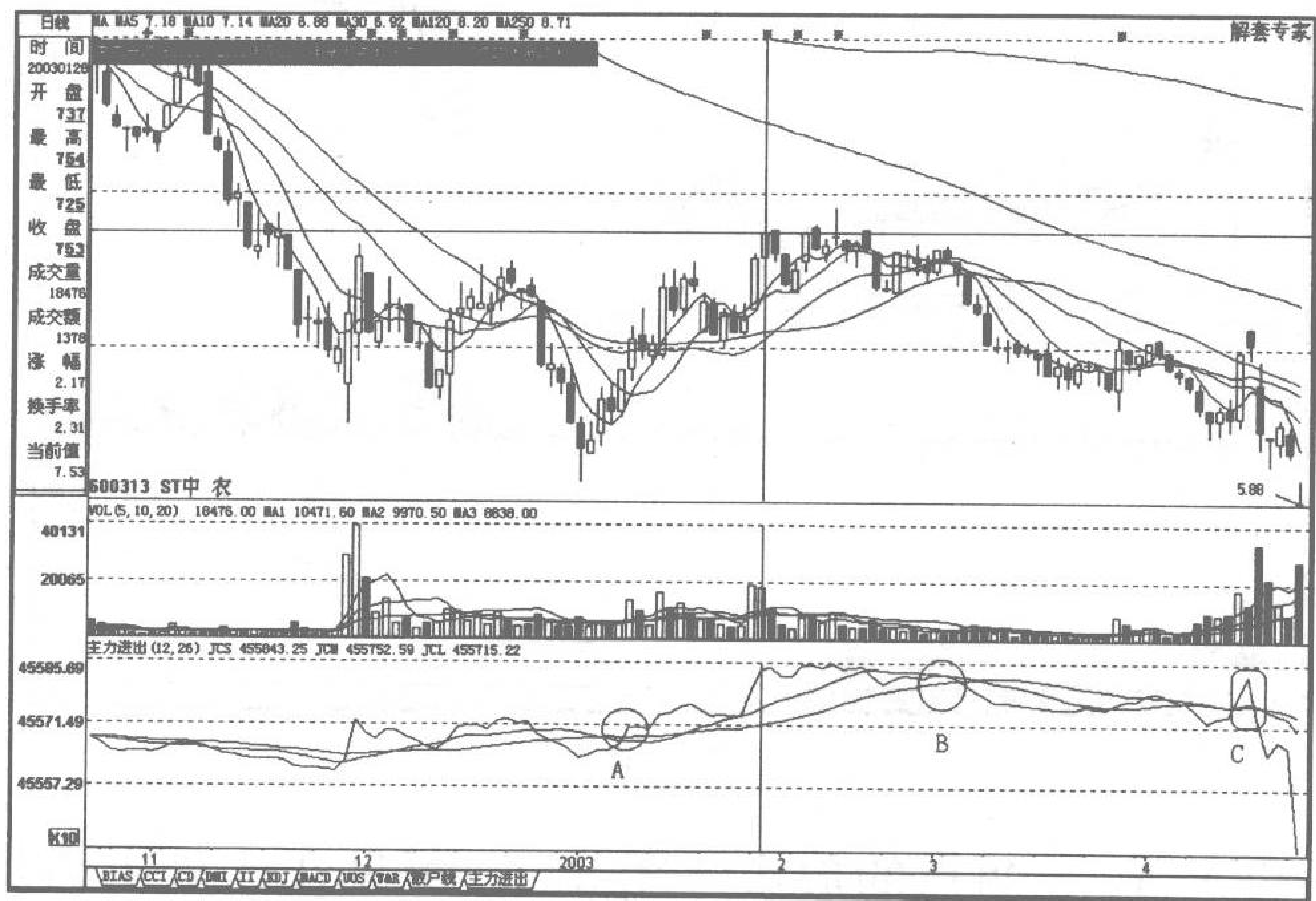
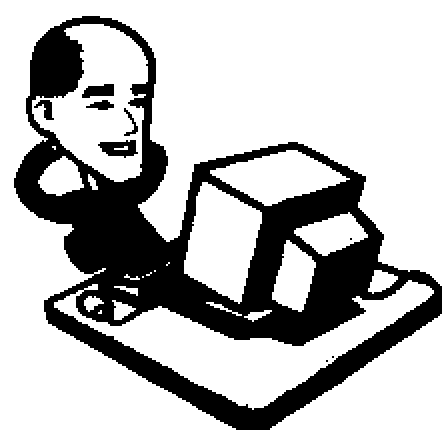


图 55

实例 4

精伦电子（600355）的走势（图 56），此股从 30 元高位一路下跌至 A 点时，主力三线形成金叉，说明有主力资金介入。到了 B 点主力三线再度金叉并且三线离散向上，说明主力加大了介入强度。但到了 C 处可见指标 JCS 与 JCL 的正乖离太大了，而且指标 JCS、JCM 走平，说明股价进入调整滞涨处。但是到了 D 处主力指标三线形成了死亡交叉，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



说明主力开始减磅出货。

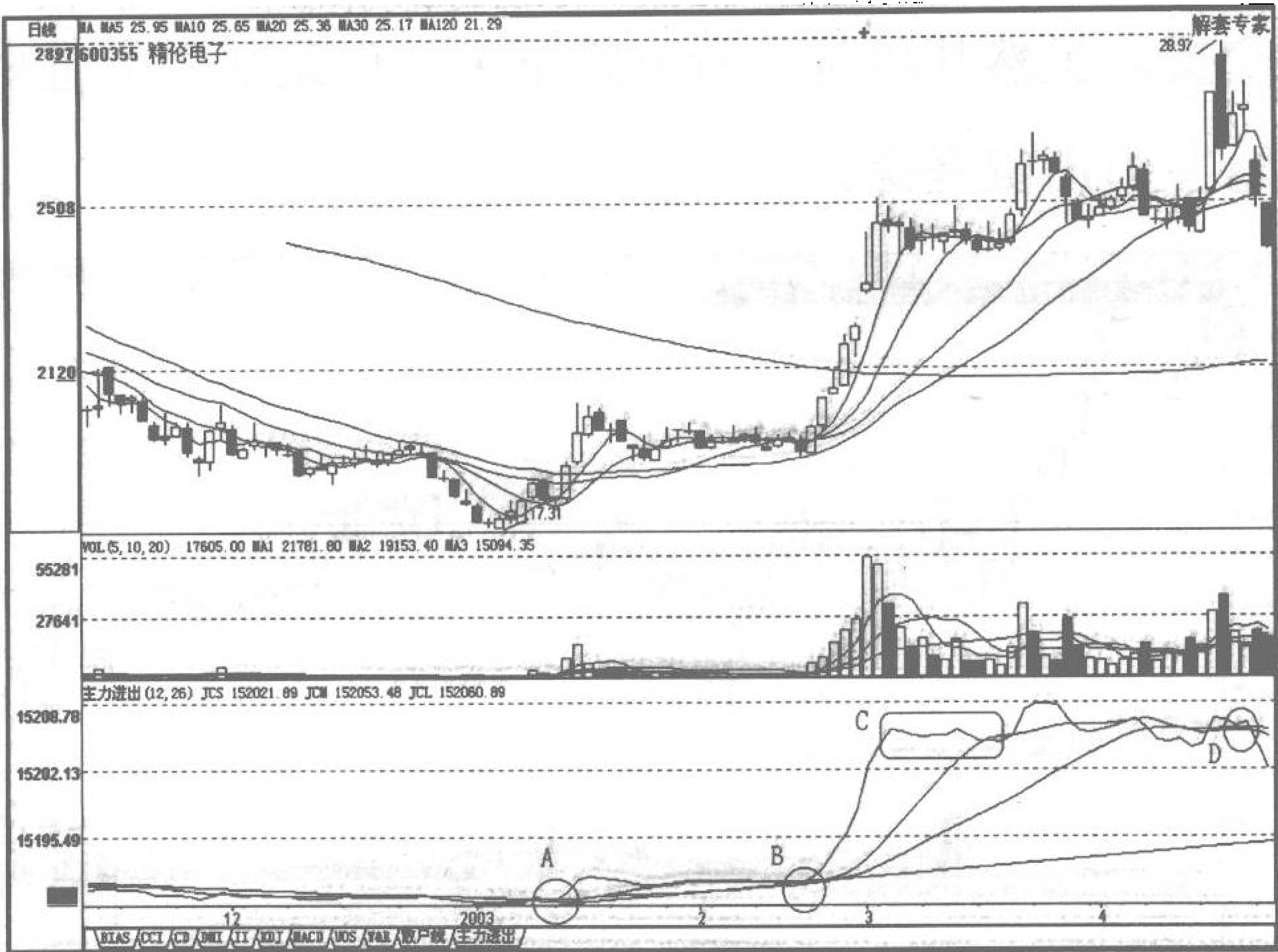


图 56

再见 A、B 两点的放大（图 57），可见在 A 处主力指标三线金叉后 JCS 与 JCL 的正乖离率放大，但是 JCM 仍然向上呈 45 度线，说明主力介入坚决，这时股价调整到 B 处，重新三线金叉时，则说明第二波主升段的行情开始了。

主力进出指标的判断原则：当主力进出指标绿色（短线）从底部上穿黄线、白线即表示有主力收集；当绿线从头部下破黄线、白线，表示主力派发；收集形态是三线平行向上，表示主力一直在收集未出；派发形态是三线平行向下，表示主力一直在派发未入或于场外观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



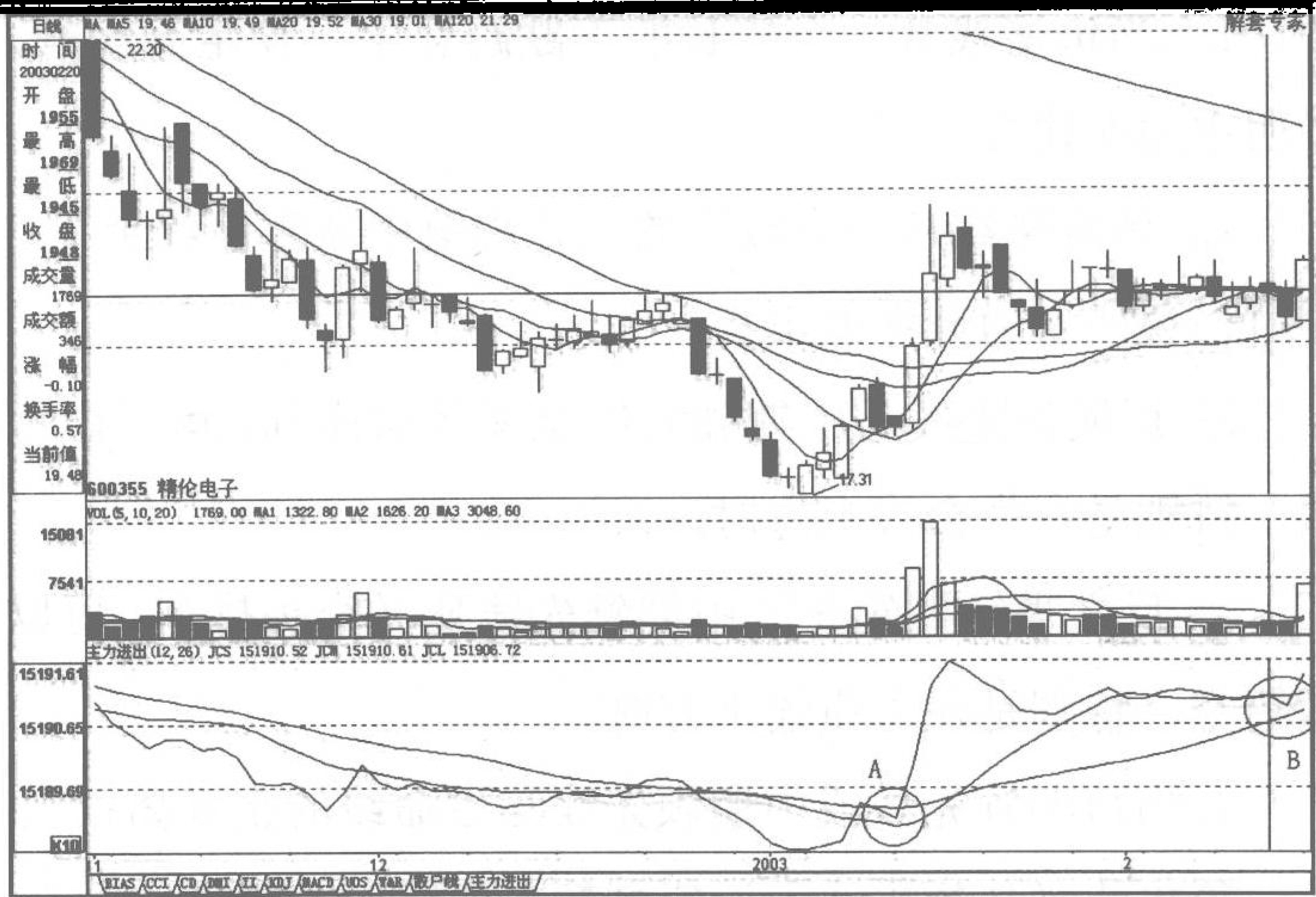


图 57

用主力生命线指标判断主力动向

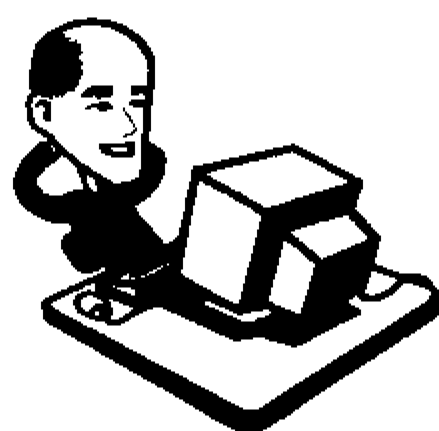
主力生命线指标用于判断主力在盘中的状态，以便投资者采取相应的操作策略。

研判原理

主力在盘中有几个区域：① 建仓区域；②拉抬区域；③休整区域；④守仓区域；⑤弃守区域。

主力生命线是由生命线（红）、价格线（绿）、短期领先（白）、中期领先（黄）、主力守仓区（红）、主力出货区（蓝），另加两个提示灯，高位提示（红），低位提示（黄）8 组信号组成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 当价格线从一个较长的下跌趋势中上穿生命线时，说明主力在建仓。

2. 当价格线从一个较长的上升趋势中从生命线上下穿时，说明主力弃守或出货。

3. 短期领先线与中期领先线金叉多头排列，可以做短多，特别是在生命线上方时。

4. 反之当短期领先线中期领先线死叉空头排列，可以做短空，特别是在生命线下方时。

5. 当短期领先线或中期领先线与生命线的正乖离很大时，价格线又从领先线上运行到领先线下时，说明主力在减磅。

6. 当短期领先线或中期领先线与生命线的负乖离很大时，价格线又从领先线下运行到领先线上时，说明主力在重新组织反攻。

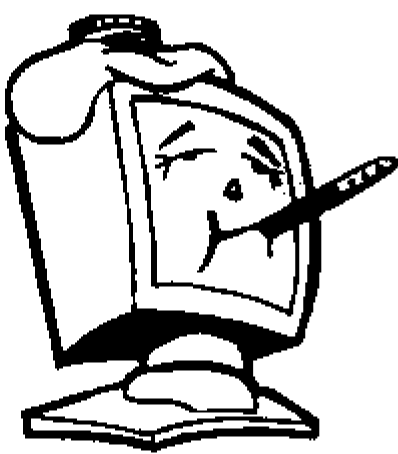
7. 当价格线上出现小红灯时，表示股价已运行至相对高位，而当价格线下出现小黄灯时，表示股价已运行至相对低位。

注意：生命线，判断主力是否建仓或守仓及弃守。

中期领先线，判断主力是否拉抬或休整。

短期领先线，判断主力是否休整或短期减磅。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 1

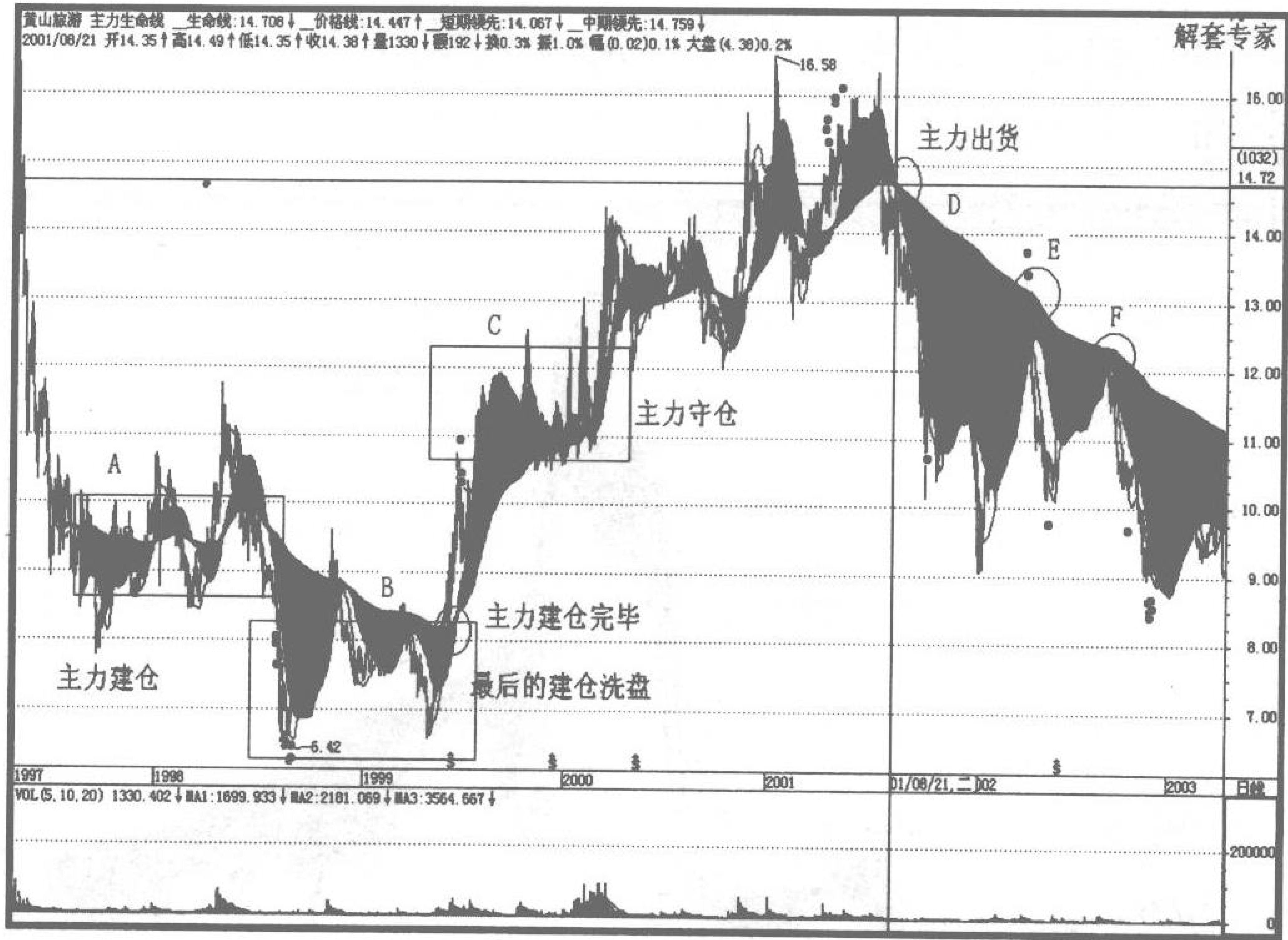


图 58

黄山旅游（600054）的走势（图 58），该股上市后就从 22 元一路下跌，到了 A 处由于主力介入开始止跌回稳。股价数次站上长期生命线之上，B 处是主力为了洗盘的打压操作，洗完盘后快速拉高，至守仓区域 C 区到了 D 处，主力已将股价拉升了 100%左右。股价开始跌穿主力生命线落入蓝色区，说明主力已经开始大量出货，或者说明主力出局已定。在 B 区以上股价基本是落入红色区域的，说明主力介入积极，做多坚决。通过主力生命线指标可以很方便从一个长期的图形中判断主力目前处于何种状态，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



果指标表明主力介入做多，那么你就应该紧跟，如果判断主力出货已定，则应该立即出局不要犹豫。

实例 2

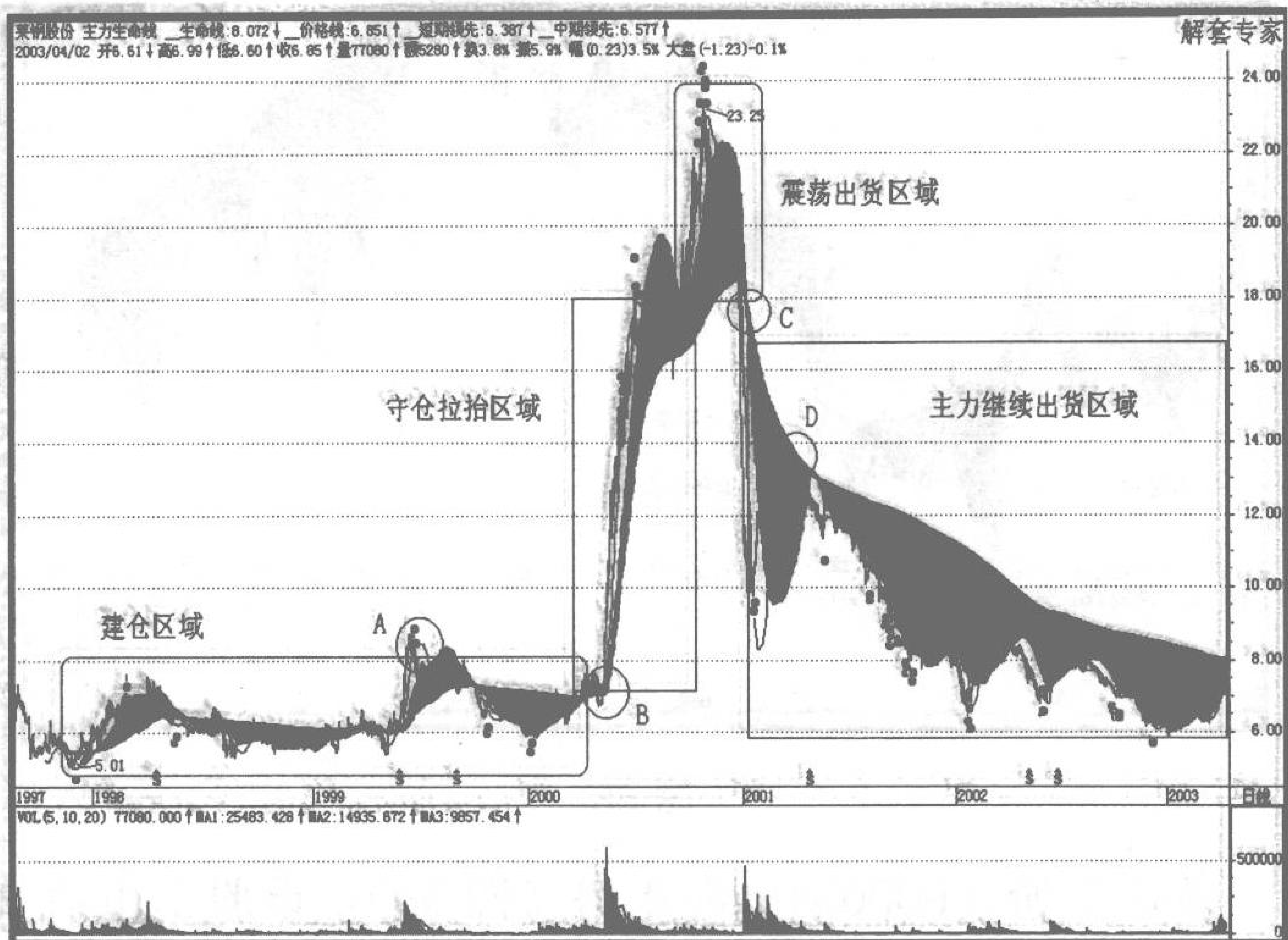
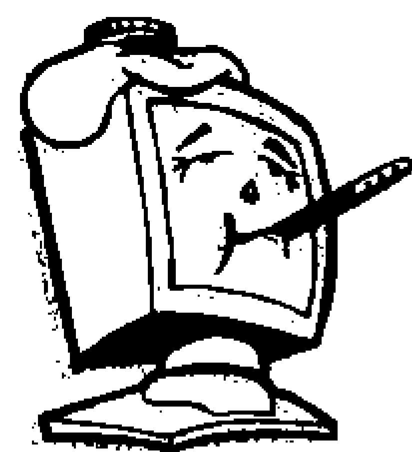


图 69

莱钢股份（600102）的走势（图 59），四个区域将主力的整个操盘过程呈现，在第一阶段是主力建仓区域，价格线开始波动于生命线上下，波动幅度在 20%～30%左右。而当主力建完仓就是第二阶段守仓拉抬区域，这个阶段价格一直在生命线上方运行，而到了震荡出货区域时，价格与生命线的正乖离变大，出现小红灯提示，表示股价已经到了相对高位，此时的涨幅已在 150%以上，主力开

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



始全力出货。

在 C 处进入继续出货区域，在这个区域中股价几乎全部运动在生命线下方。仅在 D 点反弹到一个高点后，随即下跌，在 C 点股价下穿生命线是一个明显的出货信号，B 点则是一个主力建仓完毕的拉升信号，而 A 点则是一个股价在建仓期的假头部信号。

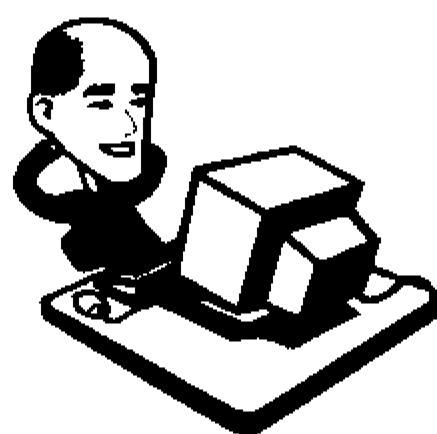
三、资金的流向

识别主力资金进出的关键是判断谁来充当买入方，当主力为买入方时，资金不断流入，股价上涨，而当主力为卖出方时，资金不断流出，从而使得股价不断下跌。为了方便投资者一眼就能识别主力资金介入，推出一组主力类辅助指标，供投资者识别主力资金流向之用。

主力相位雷达

用于判断股价趋势的变化，当主力介入一个股票时，往往从股价上看不出什么迹象，但是从一个趋势的变化可以从中发现主力的轨迹。因为一旦一个股票从空头变成多头趋势时，一定有主力资金介入，至于是长线主力或是中、短线主力，那要看是哪一种趋势发生变化就可以了。该指标用于精确判断个股的长、中、短趋势，因为做股票就是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



顺势而为，你连趋势都看不懂，何谈顺势而为。该指标的神奇之处在于长、中、短周期一目了然。该指标的坐标范围0～100，由三条色块区域构成，每一种趋势状态对应一种固定的颜色。长期多头趋势红色，长期空头趋势绿色。中期多头趋势黄色，中期空头趋势蓝色。短期多头趋势紫色，短期空头趋势浅蓝色。

研判原理

1. 当长期趋势相位在红色时，说明股价运行在长期多头而当长期趋势变成空头趋势时，颜色会变成绿色。

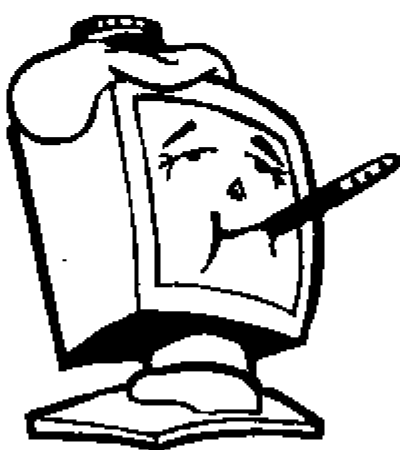
2. 当中期趋势股价运行在多头趋势时，颜色为黄色，但中期趋势变为空头趋势，颜色变为蓝色。

3. 当短期趋势股价运行在多头趋势时，颜色为紫色，但短期趋势变为空头趋势，颜色变为浅蓝色。

4. 当不同趋势相位重叠时，是最可靠的变盘时间，如中、长、短周期在同一时刻由冷色调变成暖色调，说明股价已进入了一种由空头变多头的趋势时刻。反之，当相位由暖色调变成冷色调时，说明股价已变成了空头趋势，而且是一个转折的开始。

5. 中短周期相位变色也说明了中期转折的确立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 1

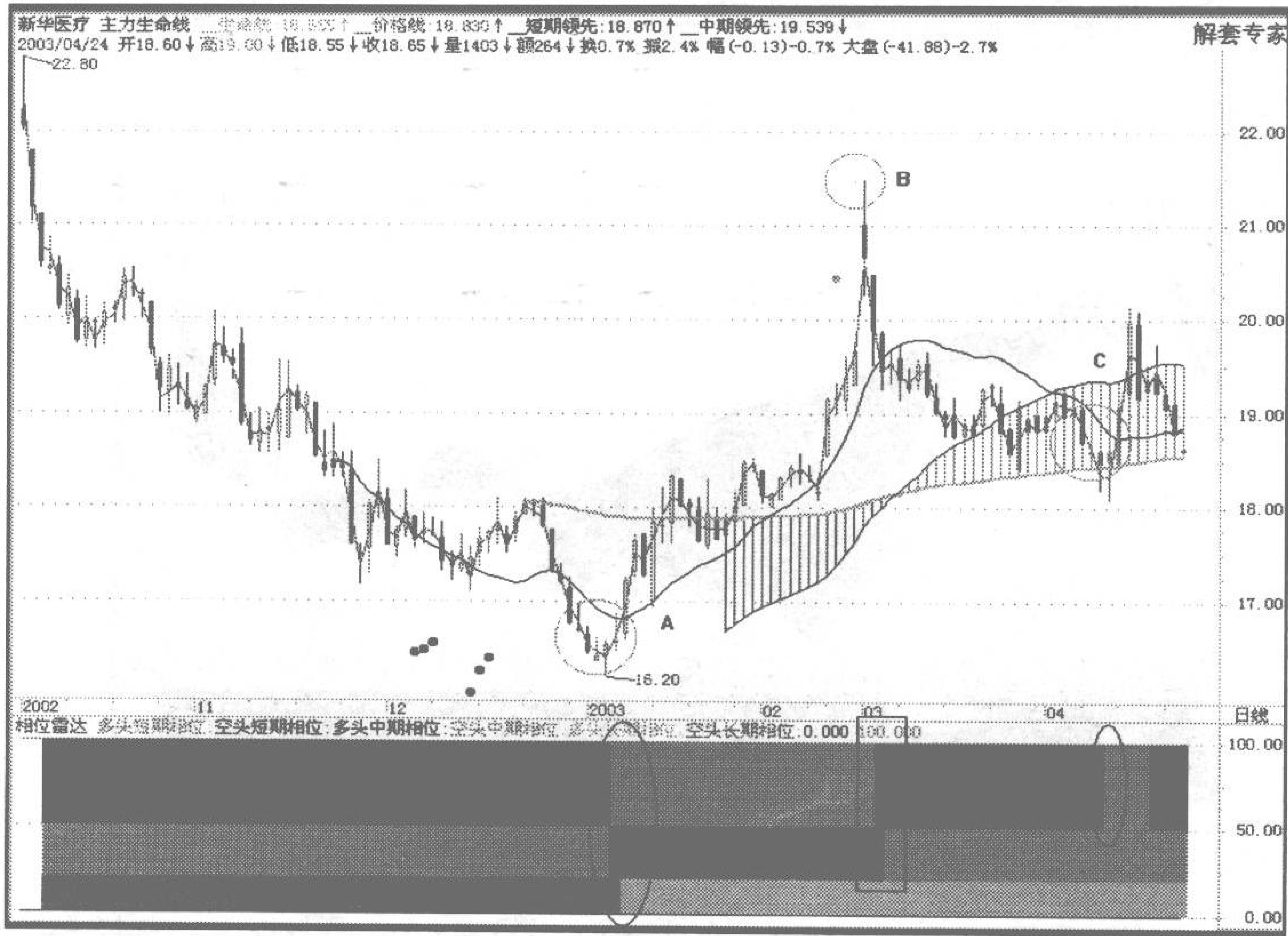
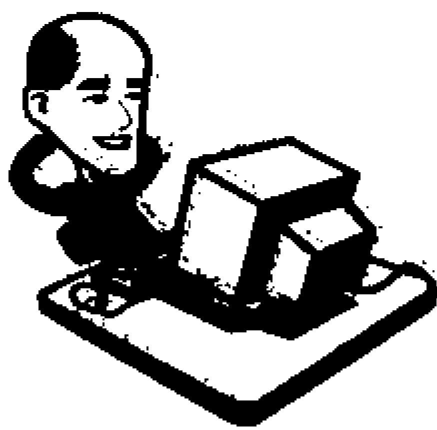


图 60

新华医疗（600587）的走势（图 60），此股从上市以来一路下跌，从主力相位雷达指标上看三个趋势全部呈空头状态，但到了 A 点，三个指标全部呈多头状态，说明趋势变化时有新资金介入。

到了 B 点，中短趋势变成空头状态，股票进入调整，但是长期趋势仍然是多头状态，说明主力仍在其中。到了 C 点，短线趋势又变多头，说明主力再次发力上攻。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 2

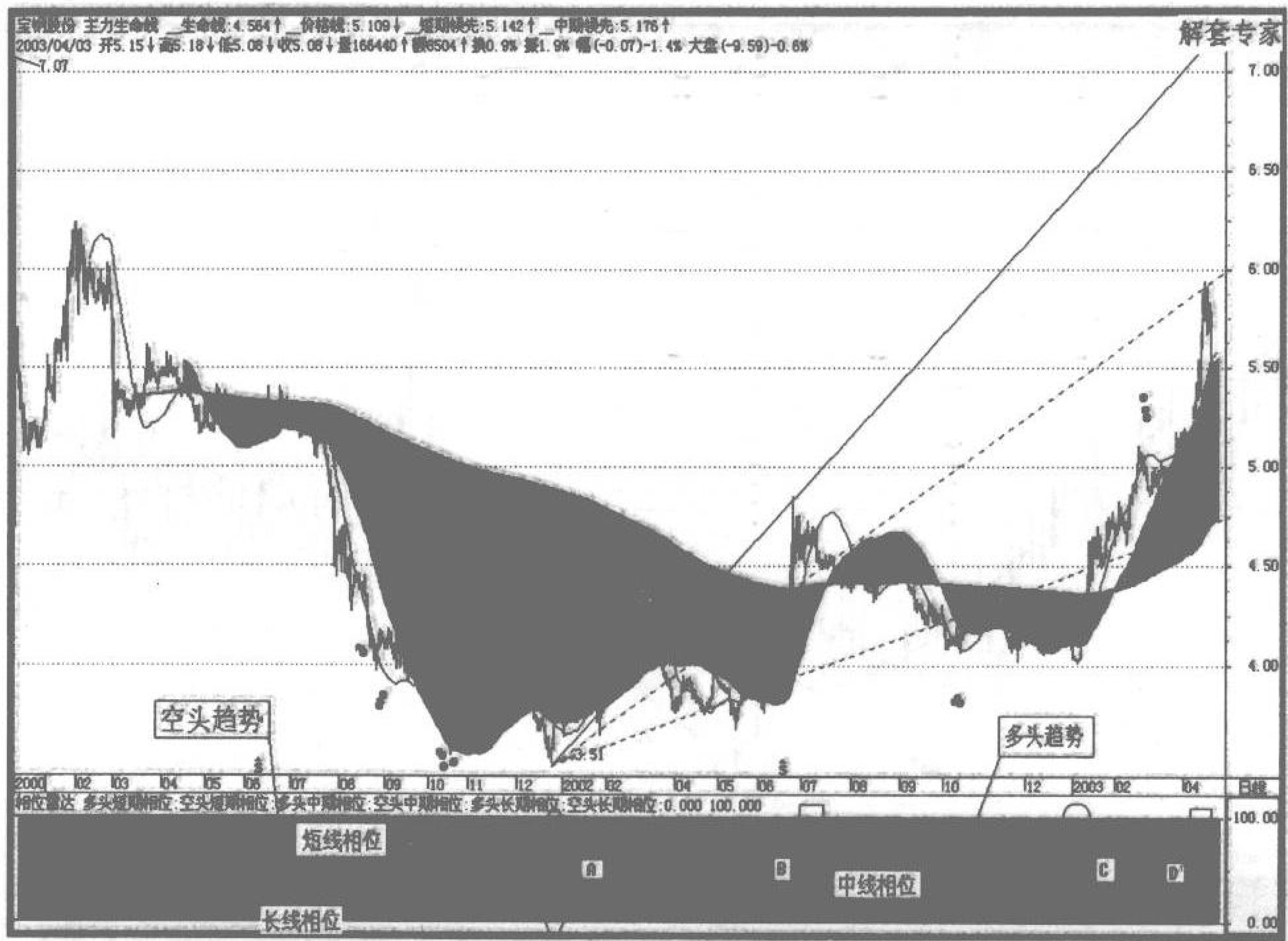


图 61

宝钢股份（600019）的走势（图 61），图中 A 点长线相位是呈绿色的，这样即表示长期是空头趋势，而在 A 点之后是红色呈多头趋势，是主力介入的结果。到了 B 点中短期趋势雷达均变成冷色调，即空头趋势，这时股票上涨又正好遇到压力线，是一个放空的好时机。到了图中 C 点，中短期相位又呈暖色调，即多头状态，这时又是一个绝好的补仓区域。而到了 D 点股价上涨又遇压力线，而中短趋势又变成冷色，变成空头趋势，说明主力在减磅，应该出局观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 3

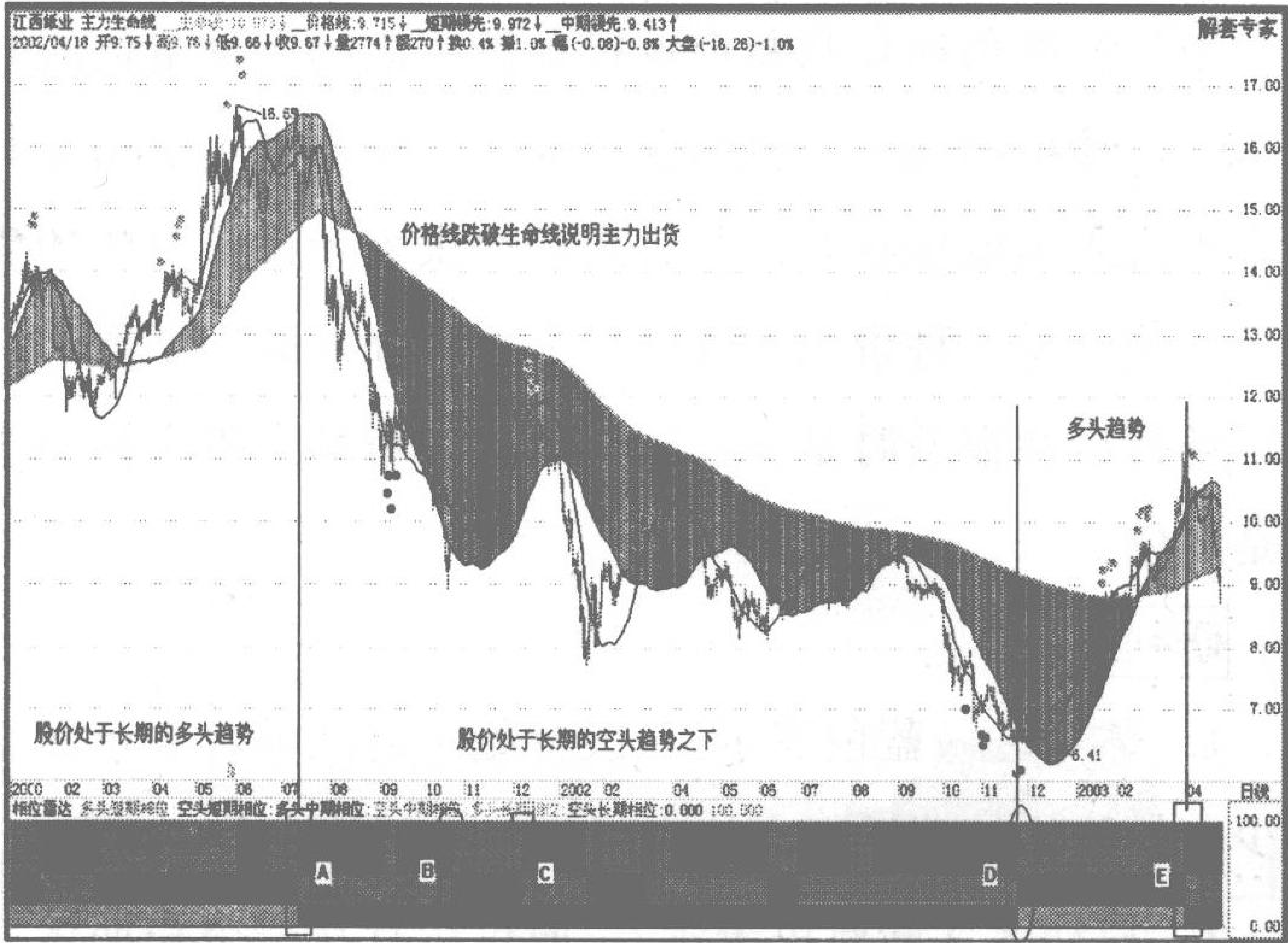
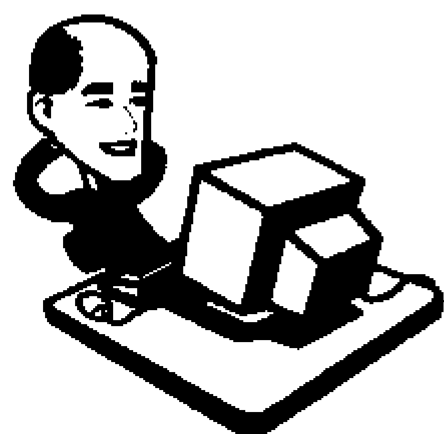


图 62

江西纸业（600053）的走势（图 62），图中 A 点长期趋势相位由红变绿即进入了大空头状态，这段时间以做空为主。而到了 B 点中短期相位变成暖色调即短多头状态，到了 C 点中短期相位雷达又变成冷色调，说明反弹结束，此时应该休息。到了图中 D 点这时长、中、短三个相位均同时变成暖色调，说明主力重新发力做多。

主力相位雷达图示直观明了，是跟踪主力动向的有力工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



市场温度

市场温度指标是判断市场投机性高低的一种量化的判断指标，该指标由六个色块区组成。市场温度主要用来判断主力进入的能量状态，并且用色块来表示过于冷淡还是过于投机，是一种说明市场上主力资金介入的一个方法。当市场投机性很差时是蓝色图形，而当市场上投机性很强时是红色。

研判原理

1. 休克区（蓝色表示），股价处于此区域时表示成交极少，如股价长期运行在休克区时绝对不要介入！

2. 启动区（浅蓝色表示），股价运行从一个长期休克区步入启动区，如果此时股价形成金叉为底部介入信号。

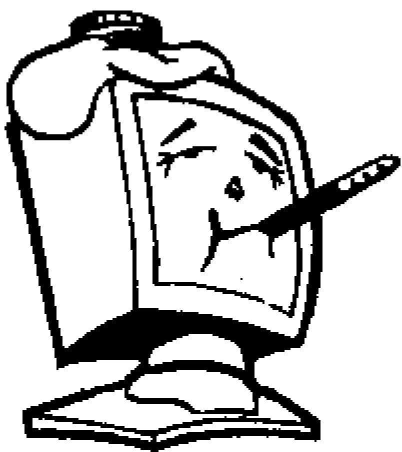
3. 安全区（绿色表示），当股价运行在安全区，多头趋势时积极买入，空头趋势时快速止损。

4. 过热区（黄色表示），多头趋势时持股， 空头趋势时出局观望。

5. 风险区（浅红色表示），当股票价格上涨了一段时间后，伺机出货。

5. 博傻区（红色表示），坚决离场观望。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 1

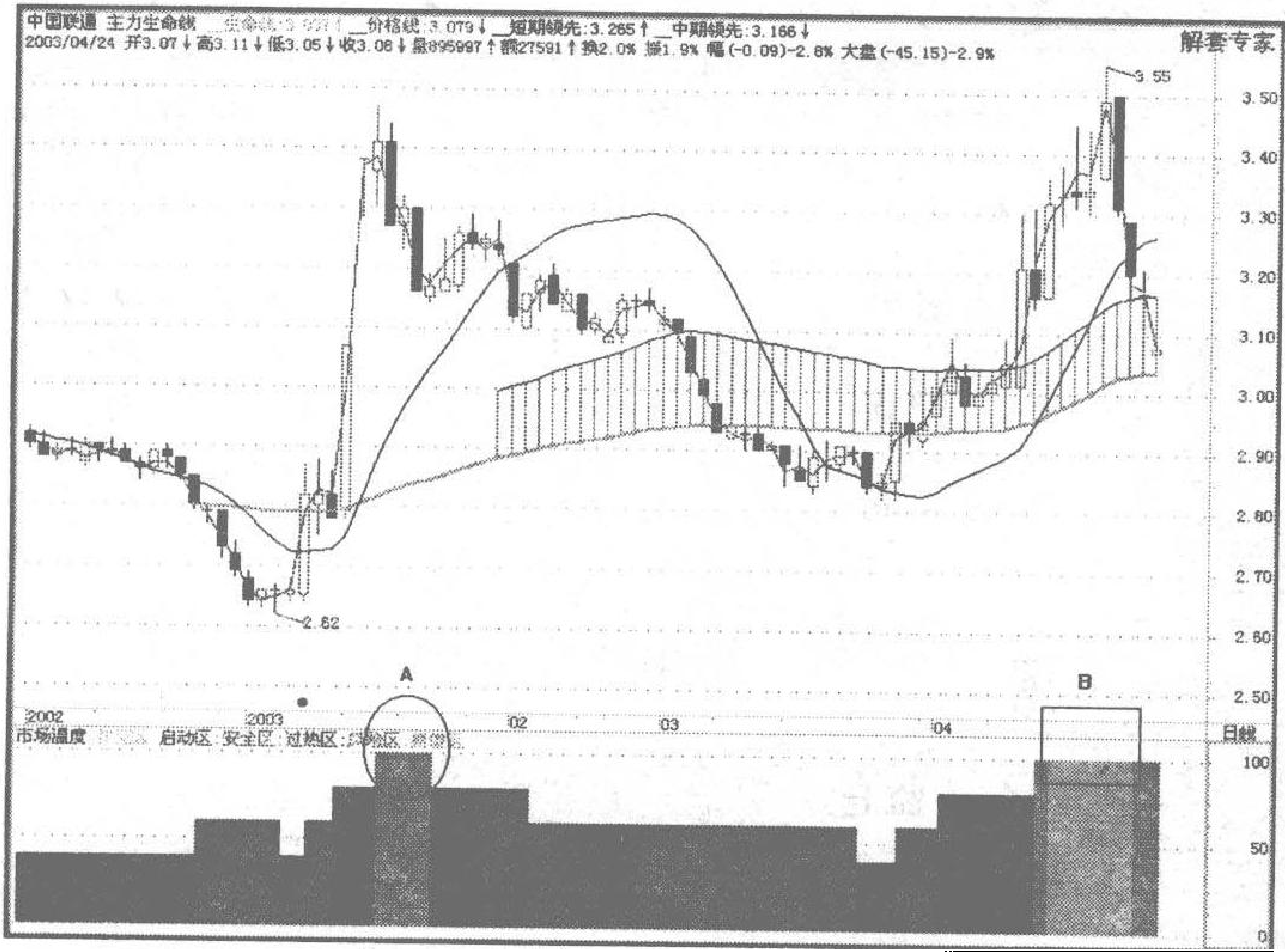
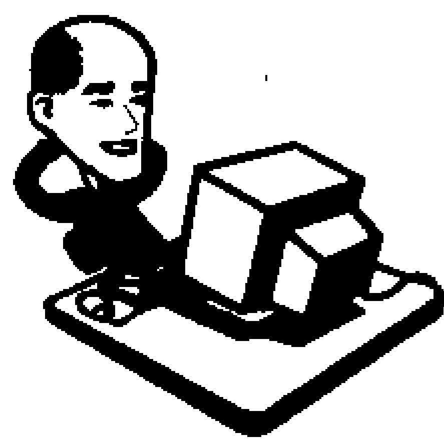


图 63

中国联通（600005）的走势（图 63），在 A 区市场温度变成紫色，说明这是一个风险区域，加上股价上涨了两个涨停板。如此大的盘子这样的巨量风险是很大的，结果股价即从 3.47 元开始下跌至 2.8 元左右，这时市场温度显示绿色，表示市场的投机性一般，温度处于安全区。接着主力发力上攻股价上涨至 3.5 元以上，创历史新高，投资者以为会上涨无限了。但是从市场温度上看，已经由紫色变成了红色表示经进入了一个博傻区了，这时追高持股风险极大，应该出局为妙。果然股价又从 3.5 元下跌至 3 元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



左右。

市场温度对于大盘股的判断极为准确，而对于小盘股及强庄股却有失误的时候，因为在这类股票中人为的因素太多。如果红色区域发生在大势下跌以后并且发生在股票相对低位，那时也可能是主力的低位平台出货也可能是主力的建仓，这需要配合主力生命线指标一起分析。

实例 2

宏源证券（000562）的走势（图 64），图中 A 处与 B 处都是风险信号区，但是由于 A 出现在低位区域，可以认为是主力在主动买入，散户在主动卖出。而到了 B 处是主力卖的多，散户买的多。

图中 C 处股价已上涨了 50％以上，这时市场温度过高，大多是主力在卖，而散户在买。但是同样是过热区信号发生在图中 D 区时，由于是股价已经下跌了 30％后发生的，这样的状态多半是主力在买而散户在卖。出现风险提示信号的 E、F 区，这时股价仅上涨了 25％左右，而且处于主力生命线之上，说明这是主力在拉高建仓，为后市该股仍将上行。

是否市场温度越低就越好呢？不尽然，特别是一只股票长期处于下跌趋势中的低市场温度时，会形成一跌再跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的情况。

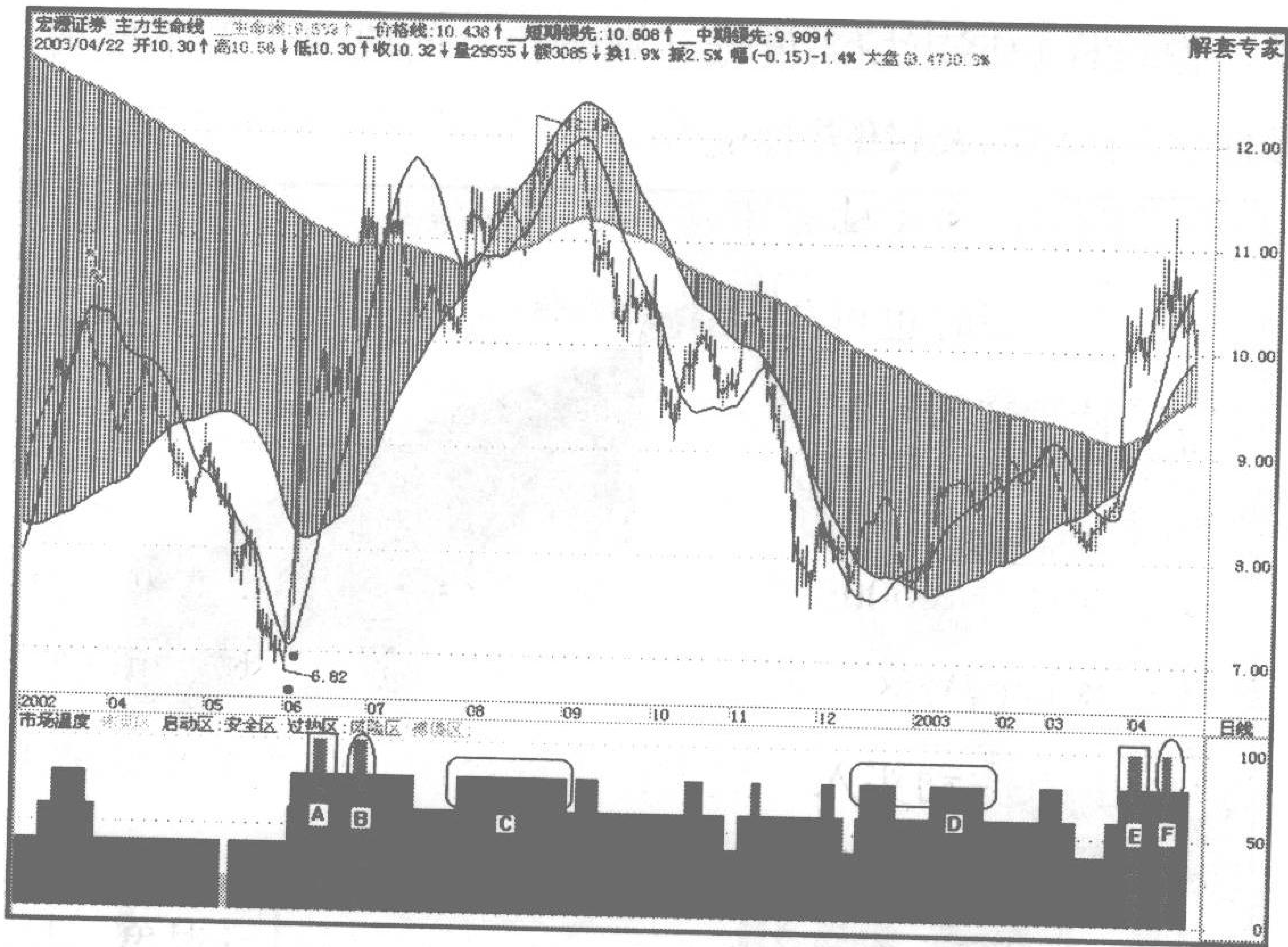


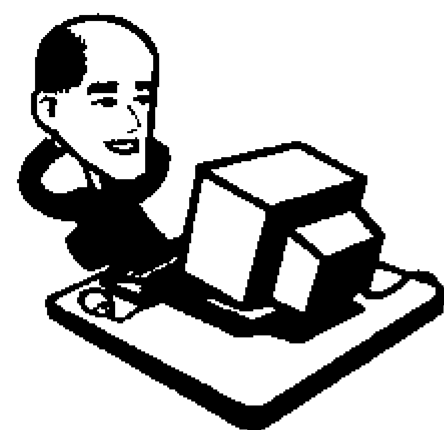
图 64

实例 3

郑州煤电（600121）的走势（图 65），A 处的风险提示信号是主力拉高时发力，而 B 处的风险提示信号则是另一种解释。

这时股价已经上涨了 300%以上，所以主力开始在减磅出局。而到了 C 处的风险信号是表明主力已经在出货，当股价跌破主力生命线后，主力出局意愿已明，这样由于前期主力拉高过猛，主力采取了平台波动的出货方法。由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于主力控筹太多，所以无法顺利出货，只能慢慢地无量阴跌，像这样长期市场温度低（深蓝色）的股票千万不要去抄底。因为主力就等着你呢！

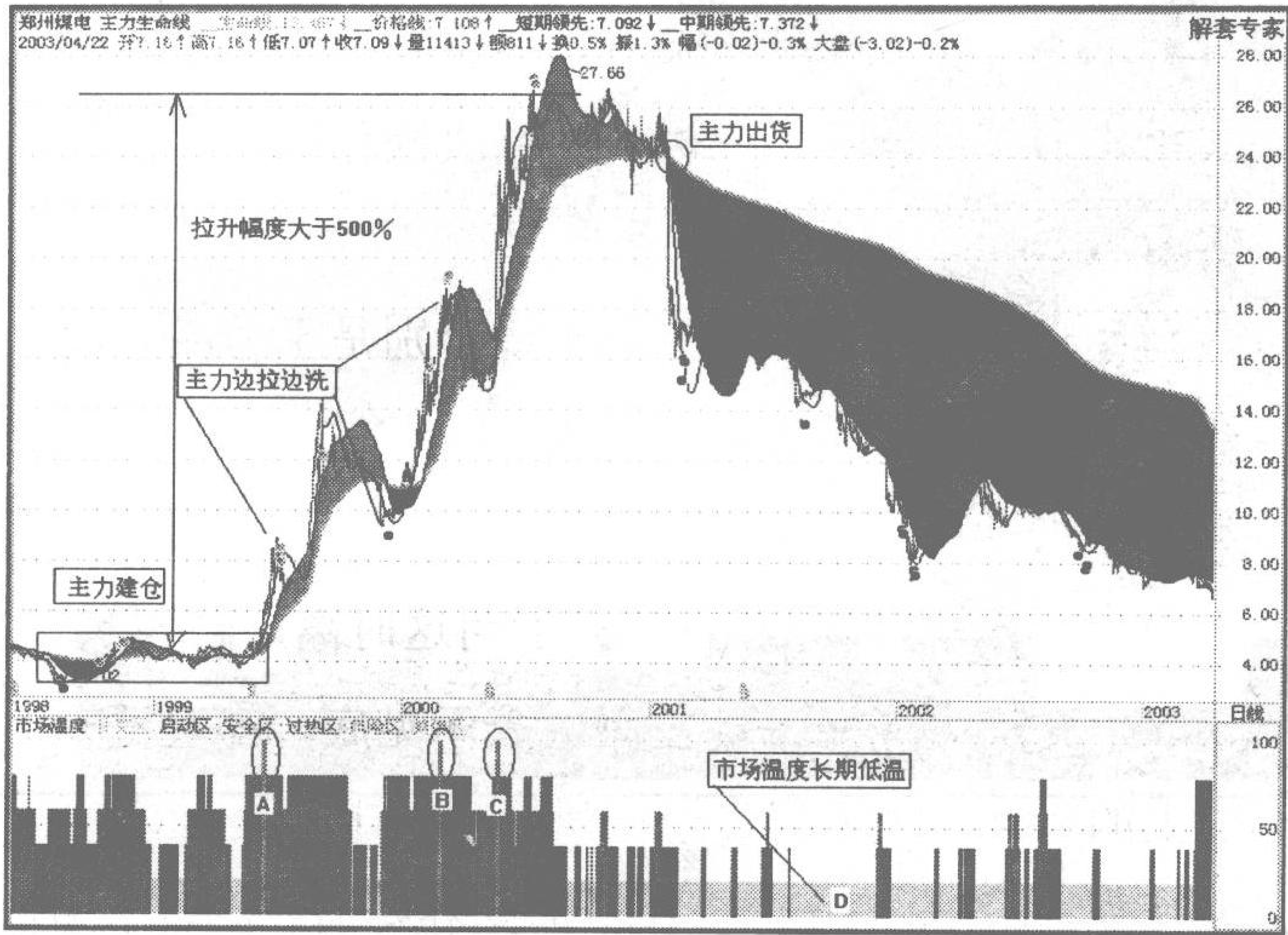
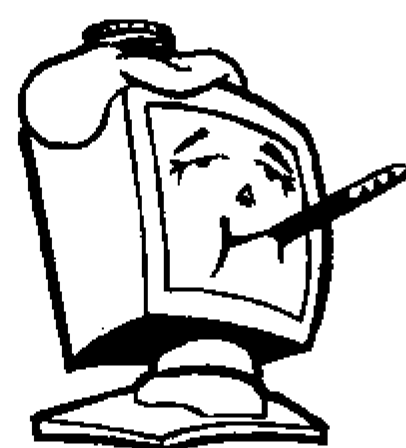


图 65

由于证券市场存在着市场自我强化及自我弱化的现象，所以投资者应该对这种现象有深刻的认识。当股票价格强劲上涨时，会有一个自我强化的过程，股票价格会不断走强，而当股票价格大幅下跌时，同样市场会有一个自我弱化的过程，股票价格会不断下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、波段的操作

主力会采用波段操作方法，不断的高抛低吸，一是拉低自己的成本，二是将跟风盘的成本拉高，并赶走短线客。

一组主力类辅助指标判断股票波段操作用。

主力同行

该指标由5根线组成，这5条线分别是主力减仓线、持仓线、守仓线、清仓线、底仓线。

研判原理

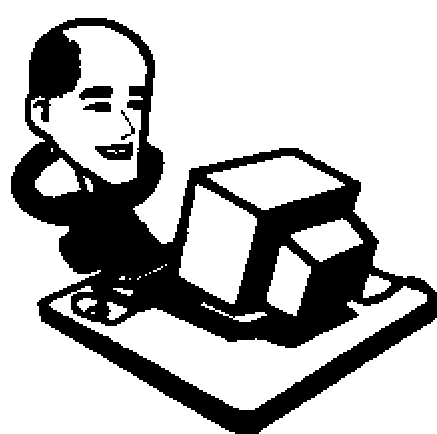
1. 当筹码线在清仓线附近时，说明这时离底部不远了，当筹码线下穿清仓线显示红色时，表示见底，而且是一个中期以上的底部。当筹码线返回清仓线以上时底部确认。

2. 筹码线继续上升遇到绿色的底仓线时，说明主力已经开始介入。如果筹码线继续上升穿破底仓线，说明主力已介入并建立了一定的仓位。也就是说当浅蓝色区域呈现时，说明主力建仓开始。

3. 筹码线上升至黄线守仓线时，如果遇黄线即回，说明主力是个短线主力，这时应该与主力一起撤退。有时筹码线上穿后不久又下穿，这是主力短期建仓后弃守的表现。

4. 筹码线上升至持仓线不过或上穿不久又回头的情况，这是中线炒家的弃守行为。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 筹码线上升至持仓线上并且长期不回头，说明这是一个长线主力，应该盯紧它，并且做足中间的主波段。这类主力是最佳的同行伙伴。

6. 筹码线上升至减仓线，这是主力长期炒作过程中的相对高位，一般主力都会做减仓的操作，那么你也当减不让。到了筹码线下跌回落至减仓线内，最好是下触持仓线不破，那又是一次绝好的补仓机会，你的成本越来越低，与主力同行也就越轻松。

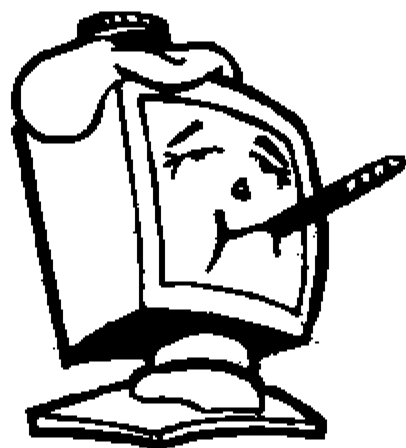
7. 筹码线从长期在持仓线上运行到下穿时，如果股价已高，这是主力出货的明显特征。

实例 1

标准股份（600302）的走势（图 66），在 A 处股价上穿持仓线，此时说明主力建仓完毕，这时应跟主力建仓。到了 C 处主力开始减仓，从股价下跌持仓线可以说明。股价下跌至守仓线后不跌了，并且开始回稳反弹。此时应该介入重新买回。当股价上涨至减仓线上时，又是一个波段出货的信号。

利用与主力同行的指标可以方便跟踪主力的波段操作的过程，当筹码线下跌到了守仓线后，跌不动了见 B 处，股价上涨。在 C 处放量冲高，D 处筹码线又跌破持仓线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这时主力又开始减磅，随大势调整。但不管怎么下跌，筹码线都在守仓线上方运行，E、F 点也是主力波动操作的迹象。到了 G 点主力拉高后开始减磅操作。

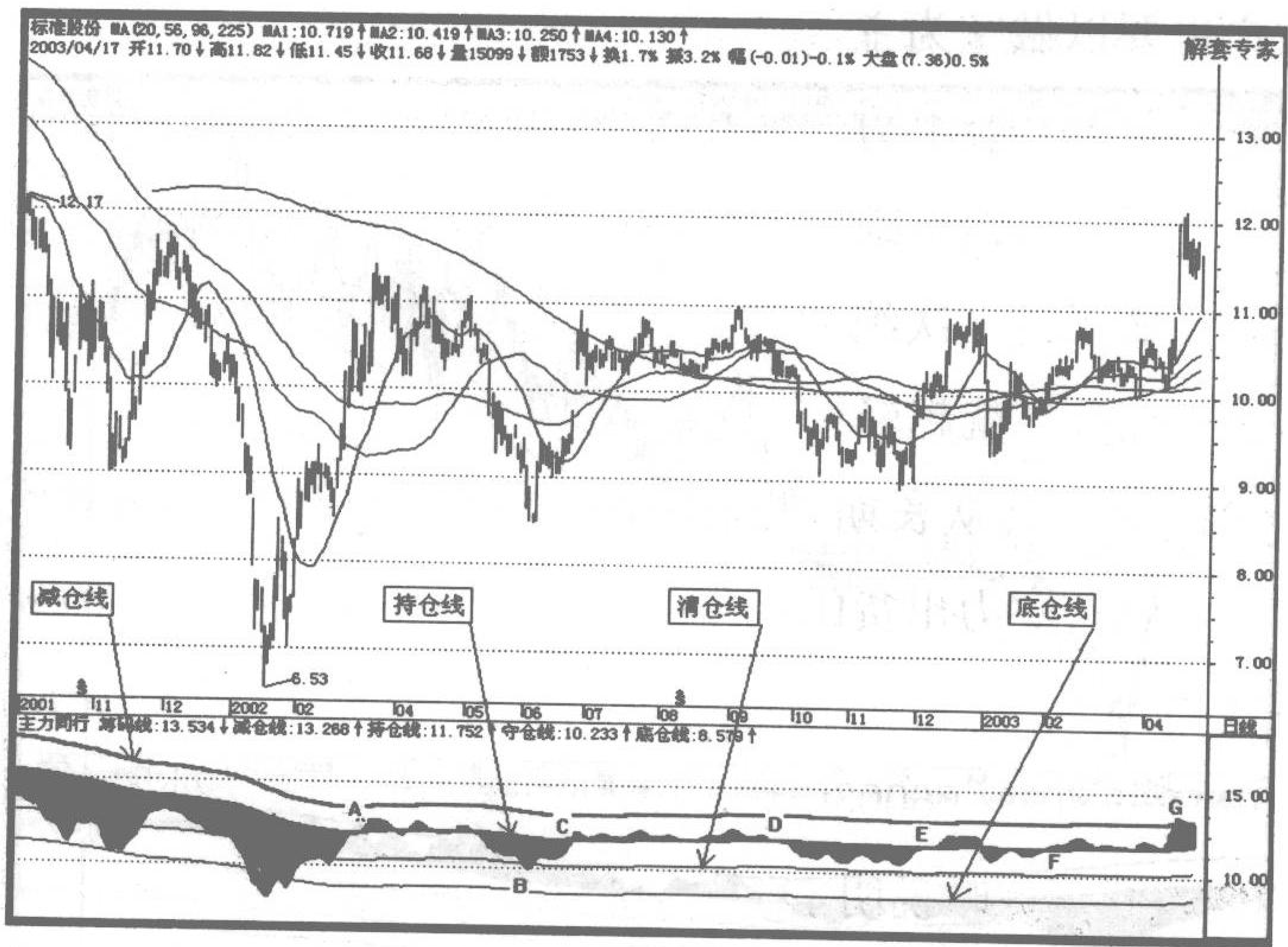


图 66

实例 2

界龙实业（600836）的走势（图 67），股价下跌 40% 以后在A处筹码线下触清仓线形成了一个超跌反弹V字底。从此股价一路反弹，到了 B 点筹码线上穿持仓线，说明主力已经建仓完毕，散户可以大胆跟进。当筹码线上触减磅线后与主力一同减仓操作，D、F 处均是主力逢高减磅处，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到了筹码线下遇持仓线可认为这是一个绝好的加仓位置，图中 C，E 处。但是到了图中 G 处筹码线下穿持仓线，而且股票已经上涨了 100%以上，这时主力以做空为主。所以散户也要以做空为主。



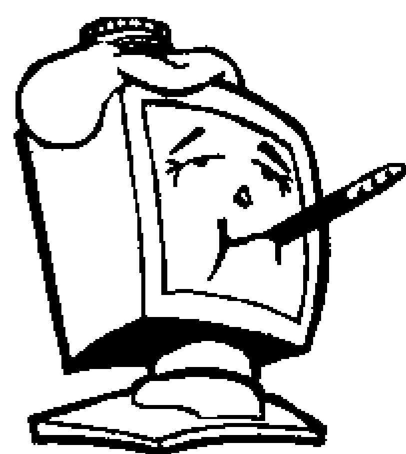
图 67

主力通道

主力通道是利用股价的波动来判别主力的运动过程。该指标是由一个上下轨及一个上下通道四条线组成，而且上下通道是由一条带所组成。上通道带是红颜色，下通道带是绿颜色。

研判原理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 当中枢价上触上轨或者冲破上轨时，说明市场超买，这时应该小心为妙，不要追高或加磅。

2. 而当中枢价下破下轨时，说明市场超卖，这时不要杀跌而要持股。

3. 如果当相位雷达都是空头趋势时，一有反抽即出货。而当相位雷达是多头趋势时冲破上轨，还可以持股待涨。

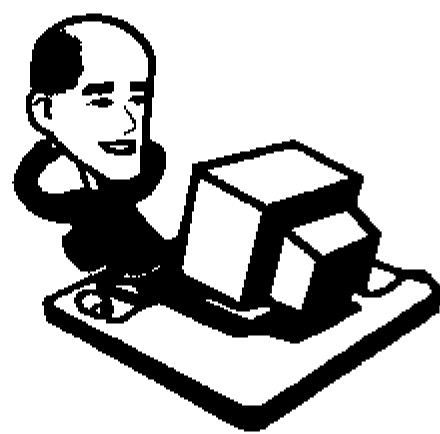
实例 1

深发展 A（000001）K 线走势（图 68），A 处中枢价上涨后上触上轨，此时相位雷达呈现空头趋势，图中 B 处，此时应随主力减磅出货。而到了 E 处虽然中枢价下触上轨遇支持，但这时相位雷达仍呈空头趋势，所以仍然不要介入，图中 F 处。中枢价上碰上轨，这时相位雷达变成空头趋势，图中 C 处，所以是反弹失败信号。

而到 G 处中枢价下轨触线，同时相位雷达长线呈多头趋势，图中 D 处，这时是一个阶段性底部的买入信号。

而在 I 点中枢价上涨后上穿上轨而出，但由于此时从相位雷达上看仍然呈多头趋势，所以仍然可以持股。但到 J 处相位雷达变成空头趋势时，应该卖出观望。到了 L 处中枢价又一次触下轨，此时 K 处也呈多头趋势，是一个最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



佳的买入位置，到了M处中枢价上涨后穿过上轨，此时应该卖出。

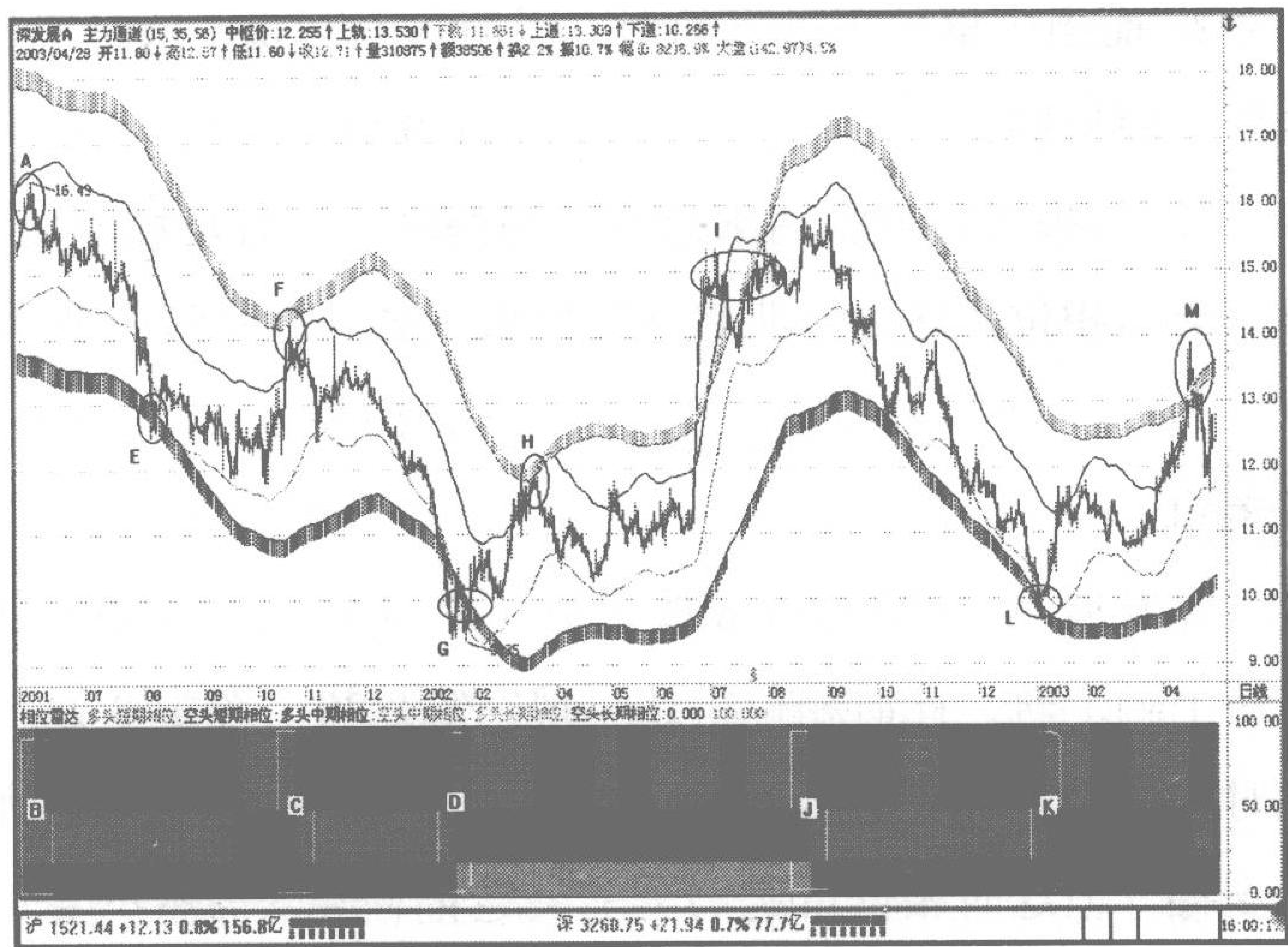


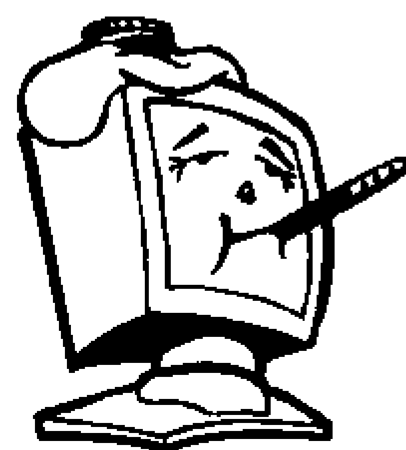
图 68

主力套牢度

主力建仓往往都是在套牢盘比较深的股票上开始的，而主力出局时，往往又是在获利盘比较多的区域出货的。因此选择那些套牢盘比较深的股票来进行中长线投资，并一路持有到获利盘比较多的时候出局。如何识别套牢盘的深浅呢？

主力套牢度是一个用来判别股票套牢盘深浅的指标，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也是一个判断相对高位或者相对低位的指标。该指标是由两条线——长期套牢线及短期套牢线组成。

研判原理

1. 当长期套牢线与短期套牢线都在 90 以上时，这时说明包括主力在内的所有的投资者均被套。这时杀跌的动能比较弱，千万不要割肉卖出。

2. 而当短期套牢盘数值在 20 以下，而长期套牢盘指标在 50 以上时，这时由于短期获利的人比较多，会有一个获利卖出的过程。

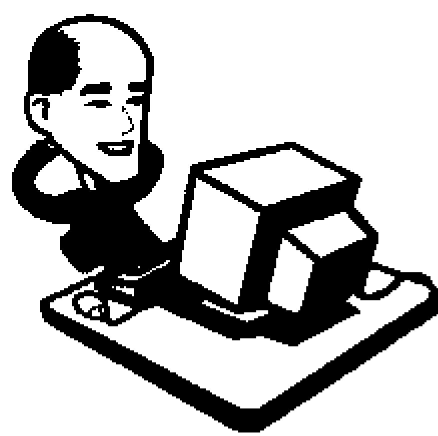
3. 如果长期套牢盘与短期套牢盘都在 20 以下时，这时往往会形成一个重要的头部，因为不管长、短期进入的人都获得了丰厚的利润，所以盘中积累的做空能量越来越强。

实例 1

招商银行（600036）的走势（图 69）， A 处长期套牢线在 80 以上，而短期套牢线在 5 左右。这样也就意味着短期获利的人比较多，加上股价冲出上轨，这是卖出减磅的时机。

而在 B 处，这时长、短期套牢度均在 90 以上，说明所有人都被套牢，所以没有杀跌空间及做空能量，是一个比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



较好的买入位置。到了 C 处长期套牢度小于 50，而短期套牢度更是小于 5。说明此时大量的人获得利润，做空的能量巨大，加上股价上穿上轨，理应出局观望。



图 69

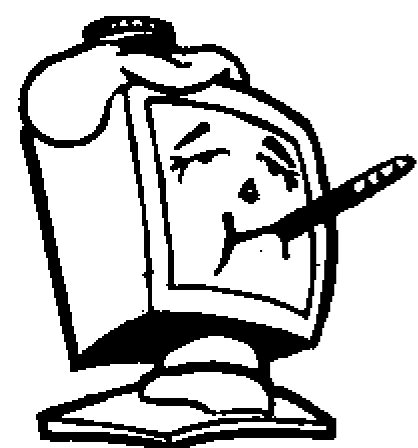
主力波段指标

该指标是专门用于波段操作，主力波段指标是判断波段操作的利器，该指标由短期波段与中期波段指标构成，以 0 轴为中心，50、－50 为波段摆动的最大与最小幅度。0 轴是长期波段线的分界线。

研判原理

1. 波段指标在 0 轴下运行是长期空头波段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 当波段指标在0轴上运行时，表示长期多头波段开始。

3. 波段呈红色时，说明长、中、短期波段呈多头趋势。

4. 当颜色变黄色时，说明在长期空头趋势之中。

5. 当波段呈蓝色时，说明长期、短期都是空头趋势，这是应该回避的操作状态。

6. 波段颜色变成绿色时，说明此时处在长期多头趋势而短期空头趋势之中。

7. 当长短期波段都由大于0下穿0时，但是不久又向上发力时，这是中期波段呈底的特征。

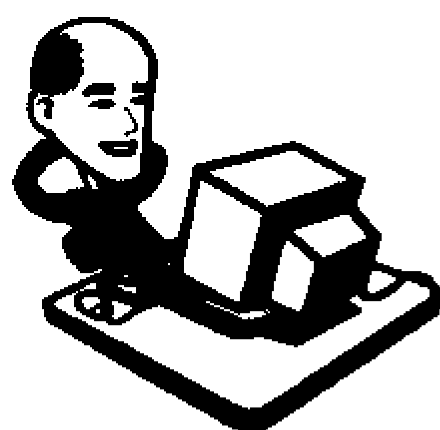
8. 长短期波段由小于0上穿0不破又向下时，这是中期波段呈头部的特征。

9. 当长短期波段处于+50、-50以上时是一个重要的压力与支撑位。如果在上穿50时，市场温度又呈紫色及红色区，这时形成头部的可能性非常大。

实例1

标准股份（600303）的走势（图70），A处短期波段指标下触-40线后上升，并且上穿长期波段形成金叉，这是一个绝佳的买入点。而股价上涨遇+40线又下跌，并且短期波段指标下穿长期波段形成死叉，这时短线应该卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



虽然股价下跌，但是长短期波段指标均大于零，说明此股是一强庄股。股价继续上涨，到B处又遇+40线压力，这时主力生命线上出现小红灯，提示相对高位，应该离场或减磅等待机会。果然到了C处短线波段又上穿0线，遇0轴支撑。这是股价走强的标志，可以买入并持有，也就是说在0轴上面做短空，而在0轴下面做短多。

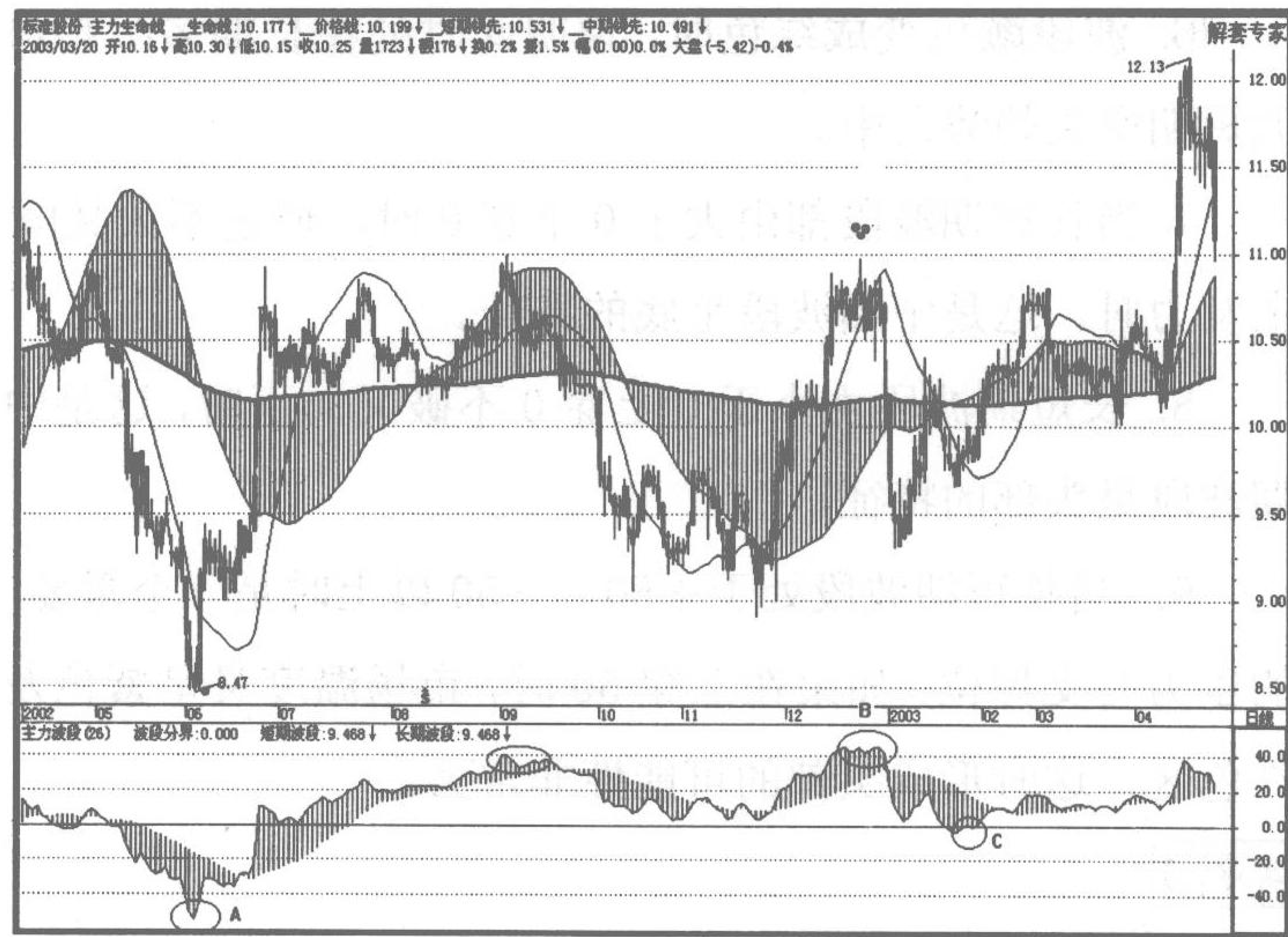


图 70

应用要点：

主力行为指标是帮助投资者判断主力动向的工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一判断主力操作处于什么状态（使用主力生命线）。建仓区域、拉抬区域、休整区域、守仓区域、弃守区域。

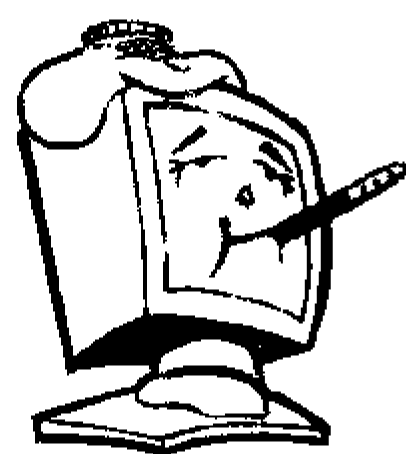
第二判断股票所处的趋势（使用主力相位雷达）。

第三判断市场的投机气氛过高或者过低（使用主力市场温度）。

第四利用辅助指标波段操作，看长做短是最佳的投资方法（使用主力通道，主力波段）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六章 主力的技巧

§6-1 股市三要素

股市的每一笔交易都是由时间、价格、成交量三者所构成。这三者的次序如下排列。

时间

威廉指标的发明人，总结自己几十年的投资经验时说过“在股市中交易时间越短，赚的钱也就越少，利润是要靠时间来慢慢实现的”。这就是说明了时间在股市中的重要性，所谓涨久必跌，跌久必涨，都是说与时间相关。

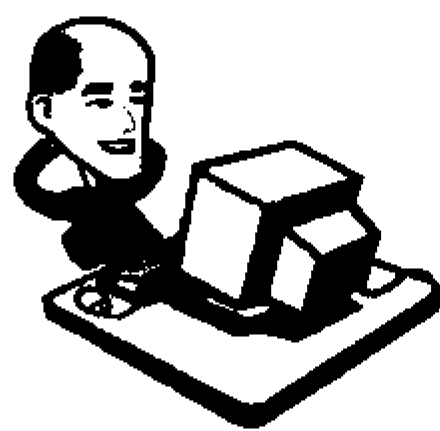
价格

交易双方认同交易的结果，是股市分析中十分重要的因素，一般认为价格的变化包容了一切信息，也就是说价格是骗不了人的，上涨与下跌都会是实实在在的，由于价格变化是一个连续的过程，所以价格与时间关系密切。而时间周期越长，价格变化趋势也越明朗，也越不容易改变。

成交量

成交量的大小充分反应了市场交易双方对市场的认识

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



程度的偏离，即成交量大表示偏离程度高，反之，偏离程度小。而交易机会就在偏离大的时候发生。

时、价、量构成了市场三要素，这三者的变化又构成了市场结构的变化。市场结构是市场波动的基础。

一、市场的结构

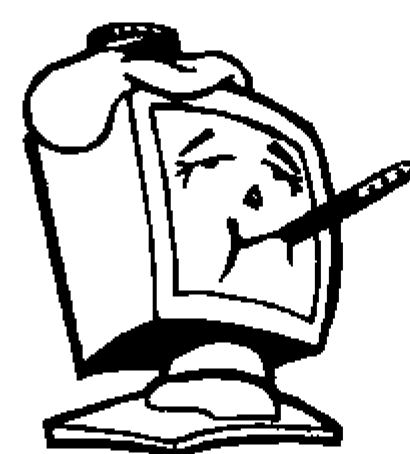
市场结构是股价波动的基础，市场投资结构（投资资本结构）又是一个影响市场结构的重要因素，如从 1998 年第一只基金上市以来，市场的投资主体已经由非理性的散户投资者变成了崇尚价值投资的投资基金。所以 2003 年才有了多年不见的蓝筹股行情。

市场中永远存在着一个变化的微小波动，这就是市场结构的基础。若干个微小波动构成若干个短期波动（3～5 天），再由若干短期波动构架成中期波动（15～120 天），同样再由若干个中期波动构成一个长期波动（1 年以上）。

这就是市场结构的总体表现，当你了解市场结构后，你就可以比较准确地了解目前是向上波动还是向下波动。因为“股市的规律之一就是波动”。

市场波动即意味着市场循环，循环之中还存在着嵌套，即大循环包括中小循环，中小循环包括着微小循环。但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



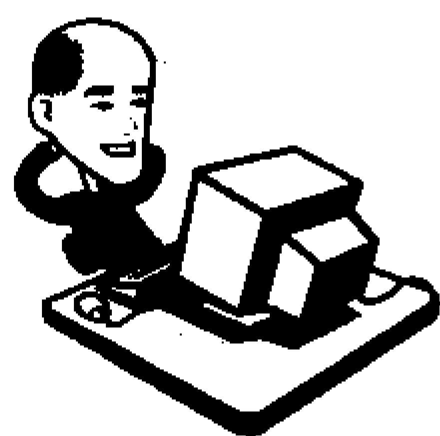
仅仅发现循环的转势点是远远不够的，还需要发现每个有效的循环的时间及幅度，这样才有实际的使用价值。因为如果不能有效的判断每个循环的幅度，那么对于投资者来说就不知道操作的目标。

股市吸引投资者入场的最根本的原因就是股价急剧的波动，而股价的波动永远都是从小价差区变化到了大价差区。然后又从大价差区波动到小价差区。往往当投资者以为大的价格波动将持续下去时，主力们则会反向操作使得价格波动变成小价差区，而当股价变成小价差区后长时间的调整又将投资者的耐心磨掉，此时小幅的向下波动更是能将投资者赶出局，主力们又在这个小价差区默默地开始吸筹。

当你了解了市场结构后，你还会“追涨杀跌吗？”，你一定不会了。你会在小价差区耐心地守候，直到价格区间缩小，消失为止。这段自然循环结束之际，即是短线介入之时。介入后价格进入大价差区时要随时准备出局，准确的操作是追跌杀涨，因为行情将要陷入无利可图的小价差区了。这是短线交易的真正内涵。

每当市场下跌一段时间后，某一天的最低点即是一个区间的最低点，然后一个明确的上涨趋势就开始了，上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



趋势越强，日线收盘的位置也就越高。这是由于不断涌入的买盘造成的，也就是说收盘价位置越低后市越看涨。反之，收盘价位置越高后市越看跌。当股价上升一段时间后，某一天的最高点即是那一个区间的最高点。然后又展开下跌走势，而且下跌得越快，日线收盘的位置也就越低，同时后市更加看跌。

这就是说“市场不会因为有大批的人买进而形成底部，而是因为没有人卖出才会形成底部。同样是因为没有人要买入才会形成头部。”不要买正在下跌的股票就像不要站在正在下沉的船上一样，投资者不要试图去找市场的大底，也不要找市场的大顶。但是可以设法找到相对底部与相对顶部，然后顺势而为。

ST 海泰（600082）在 2002 年 12 月的走势（图 73），图中 A 处可见股价形成了一个短期高点，而且是低收的例子。股价开始下跌，到了 2003 年 1 月 7 日图中 B 处，该股收了个最高价，决定了前一天是一个短期最低点，果然股价展开一轮升势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



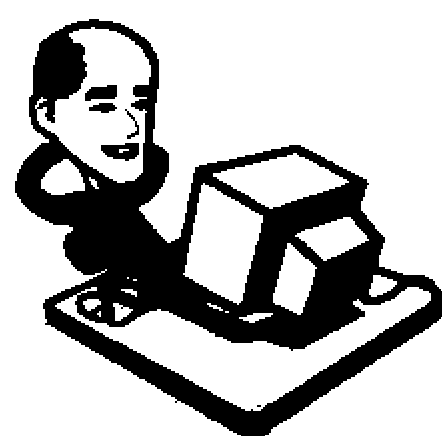


图 73

二、结构的定义

股市是个多变量的自适合系统，是个无法预测的世界。市场中总有许多人试图通过图形分析、时间分析来准确地预测未来。如果认为股市是有规律的话，那就是股市永远是波动的。而且是长期的波动包含中期波动，中期波动包括短期波动。我们如果能摸清楚这种波动的规律，然后在发生大的波动之前介入，会将投资胜算概率提高很多倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



判断的原则

股市总是由一个低点向高点波动，然后又由高点向低点波动，看似杂乱无章，但实际上还是有一定的规律可循，那就是长期高点由两个以上的中期高点组成，中期高点则由两个以上的短期高点组成。长期低点由两个以上的低点组成，中期低点则由两个以上的短期低点组成。

在这里还要引入两个概念。

1. 内包日线。即当天高点比前一天的高点低，当天的低点比前一天的低点高的日 K 线，图 74 中的 A 点。

2. 外包日线。即当天高点比前一天的高点高，当天的低点比前一天的低点低的日 K 线，图 74 中的 B 点。

当股价运行出现内(外)包日线时表明市场已进入密集交易区，股价波动将减少（盘整状态）。即市场由短期低点波动至短期高点，周而复始。一般的判断原则如下：

1. 短期高点：此高点两旁有较低的高点出现。
2. 短期低点：此低点两旁有较高的低点出现。
3. 中期高点：此高点两旁有较低的短期高点出现。
4. 中期低点：此低点两旁有较高的短期低点出现。
5. 长期高点：此高点两侧有较低的中期高点出现。
6. 长期低点：此低点两侧有较高的中期低点出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



找到正确的中期低点买入，在中期高点卖出可使投资的成功率大大提高。

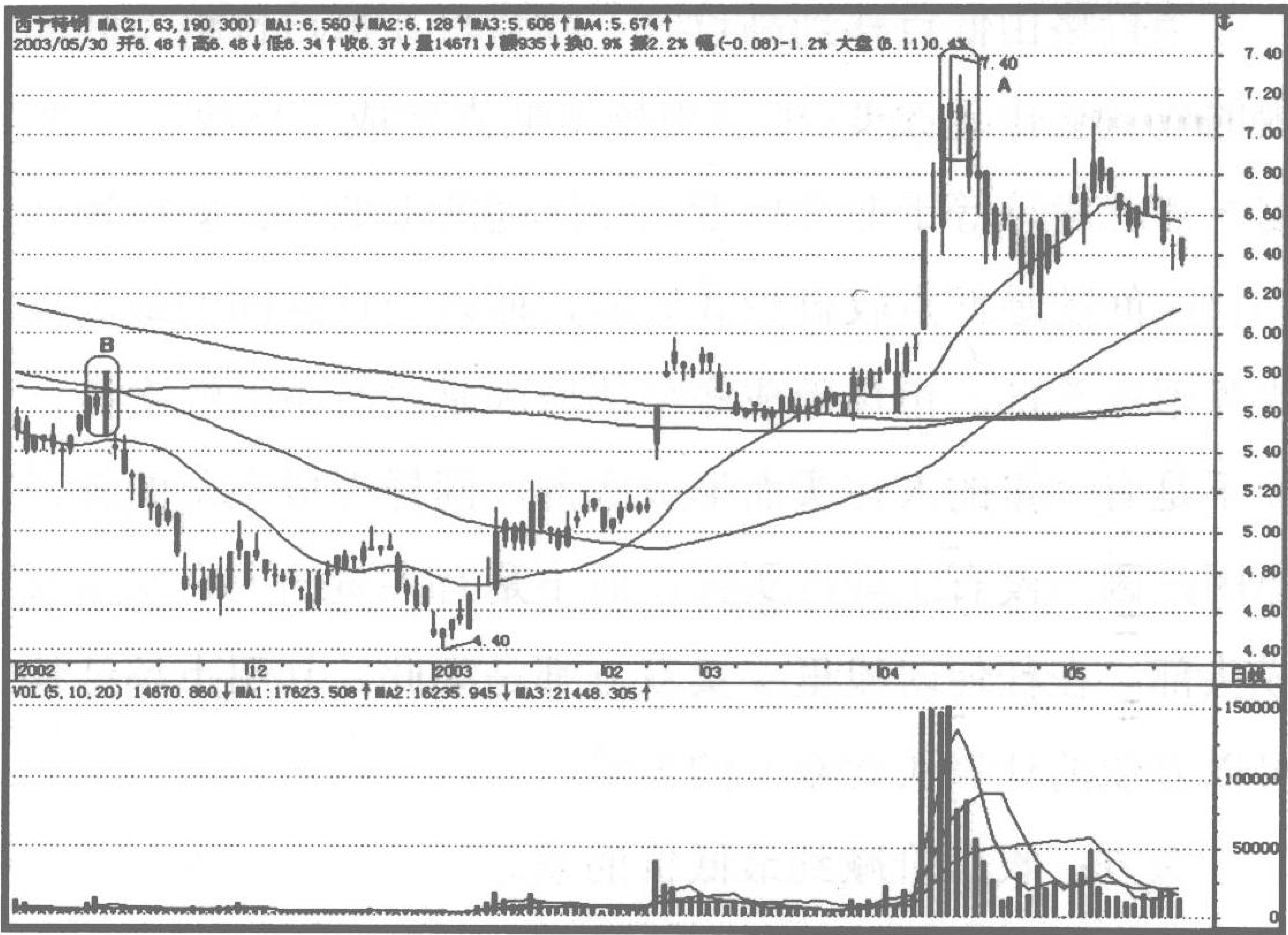


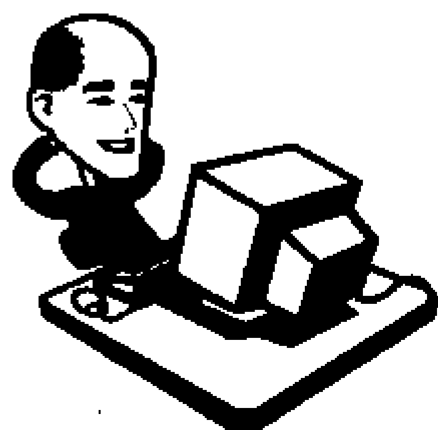
图 74

波动的循环

这里指的是三种循环：①小价差区间；②大价差区间；③大小价差区间移动的收盘价及开盘价。

这三种循环使得股价从小价差区→波动到大价差区（→盘整）→小价差区→大价差区，周而复始。这种循环非常有规律，投资者只要在价格向大价差区变动之前建仓就对了。当市场因大幅波动而活跃时，价格往往就开始变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



成小价差区了（盘整），是短线卖出的机会。

高点与低点

当价格由低点移到高点时，收盘价在每日价格差区间内的位置会出现改变，即当市场最低点构成当日收盘价时，这一点就应该等于非常接近当日区间的最低点。即市场以当日区间的最低点收盘形成底部，而以当日区间的最高点收盘形成头部。市场形成底部的原因是没有主动性卖盘，而不是有大量的人在买而形成底部。同样形成头部的真正原因是因为没有主动性买盘，而不是有大量的人在卖而形成头部。在任何时段里买卖双方都是如此。利用市场结构可以方便的计算买卖双方的力量。

买方：收盘价减到最低价的差。

卖方：收盘价减掉最高价的差。

这也就是散户不要炒底的原因，散户不要去接天上掉下的匕首，不要妄图去寻找最高点或最低点。买进跌得很惨的股票是个非常愚蠢的行为。

判断原则

1. 大多数市场的高点，会出现在以当日最高价收盘的日子。

2. 大多数市场的低点，会出现在以当日最低价收盘的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



日子。

当一个上升波段中，每日收盘接近当日最高点的时候，可预测上涨波段将结束，而每日收盘价接近当日最低点的时候，可预测下跌波段要结束了。

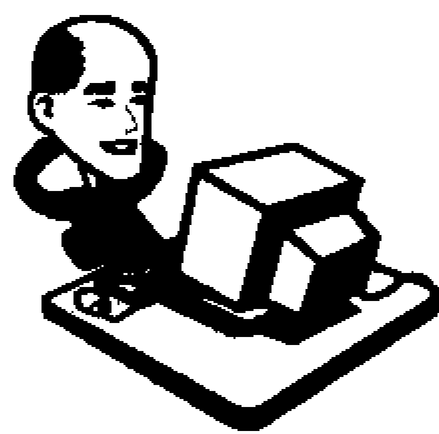
赢家与输家的差别仅仅是赢家坚持获利的仓位，而输家却是紧紧抱住已经亏损的仓位，而有一点获利就会乐得要死，过早出局。这就像养鱼一样，你不能天天把它从水中捞出来看看他长得多大了，那样做无异于让它死得很快，所以同样投资获利也需要时间。

时间是利润之母

由于短期波动无法预测，我们只能选择小价差后期介入，并等待着大价差区的到来。也就是说在价格与时间的关系中，①只有在大价差区间出现时，短线才有可能赚钱。②大价差区间里，如价格上升，收盘价往往是靠近最高价位，如价格下跌，则收盘价往往是靠近最低价位。也就是说当上升势中时，价格是在当日最低位附近开盘，在当日最高位附近收盘。而在下跌势中，则在接近当日最高点附近开盘，而在当日最低点附近收盘。

你惟一能做的是在上涨时以当天最高位交易，而在下跌时的当天最低价出局。请大家注意，持有时间越短，获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利机会就越少，千万不要忘记这个规则，也就是你必须学会捕捉到一个大的波段，然后抱牢获利的仓位，让利润持续成长。

要想在短线中获利只要让每笔交易平均亏损的全额小于每笔平均获利，时间才能保证这一点。不是思考，也不是跑进跑出的交易，那样做亏损自然会找上你。会思考又能坐得住的人是市场中惟一能赢利的人。

应用要点：

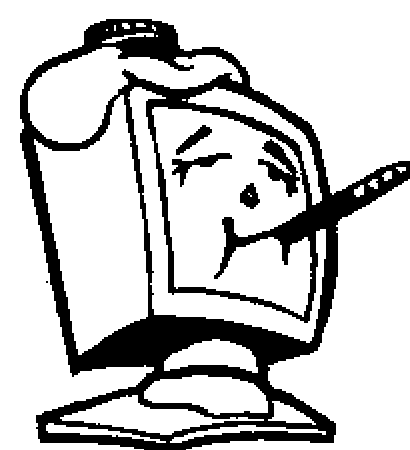
股市中的三要素：时间、价格、成交量是非常重要的三个要素，了解三者的关系是投资者必须掌握的技巧。时间代表着股价的波动周期，价格代表着市场对股票的认知程度，成交量代表着市场交易的活跃程度。了解市场结构是投资股市中非常重要的一种技巧。

§ 6-2 周期的分析

时间周期的变化是影响市场波动的最重要的因素，因为时间是价格的函数。然而目前为止还未能有一套系统的对时间周期进行研究的指标，常见的方法仍然是以经验为主的常识分析。

1. 计算周期应该从一个历史重要低点开始到另一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



重要低点，这样才能构成一个完整的周期。

2. 一年而言，第一季度往往都会有一个一年中相对低点存在，而在第二季度又往往会有一个相对高点出现。

3. 一周中周五往往下跌多于上涨，而周二又往往是上涨多于下跌。

4. 一天中 10:30 左右往往会有当天的最高点形成，而在 14:30 左右又往往会有当天的最低点出现。

5. 4 周、7 周、4 天、7 天都是一些重要的时间值，即当股价上升了 4 周后调整的机会增大，同样当一个股价下跌了 4 周后，上涨的机会增大了。

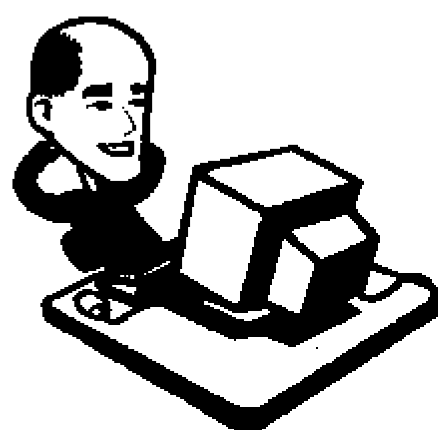
6. 当价格短时间上涨过快时，那么价格的持续上涨将结束。反过来如果短时间下跌过快，那么价格持续下跌的几率将减少。

7. 上升过程中价格调整的时间越短，则上升趋势越能持续，而在下跌过程中，调整的时间越长，则形成反弹的可能性就越大。

8. 在使用均线类指标时，时间周期的选择一定要大于股票自身的波动周期，这时均线指标才能有比较好的效果。

9. 当股价比较长时间在一个价格区域波动时，这个价格区域会形成一个阻力位或支撑位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



10. 支撑位或阻力位被下穿或突破的次数（时间）越多，下穿或突破的可能性也越大（在短时间内），反之一旦下穿或突破的跌幅或涨幅都会很大。

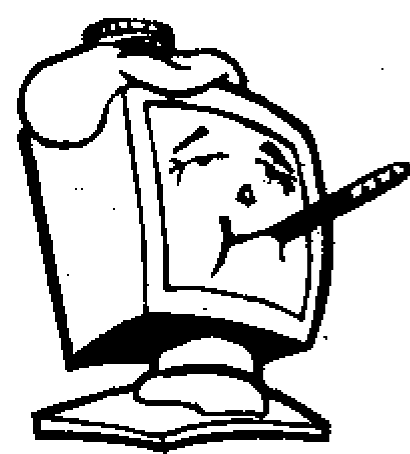
11. 在一个周期中，波动峰顶右移，说明市场处于多头市场之中，因为上涨时间长于下跌时间；而当波峰左移时，说明市场处于空头市场之中，因为下跌时间多于上升时间。

时间会改变价格趋势，股市中时机永远是第一要素。

一、江恩角度线

国际投资大师江恩将价格波动与角度线联系起来，利用 1/8、2/8、3/8、4/8、5/8、6/8、7/8 将价格波动分成 8 个活动区域，他认为股价将按照这 8 个区域分布波动。为了分析方便，将这些数字作为角度函数画出 7 条线，中间一条是 45 度线，也可将度数化成数字。如 1/8=0.125、2/8=0.25、3/8=0.375、4/8=0.5、5/8=0.625、6/8=0.75、7/8=0.875、8/8=1。这些数字排序为 0.125、0.25、0.375、0.5、0.625、0.75、0.875、1 的比率倍数，当股价与这些倍率相近时都会形成支撑或压力。其中 0.75 及 0.875 经常是行情上涨转为下跌或由下跌变为上转的关键转势点。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7条角度线上看就是最下面两条线，而0.5则是一条股价波动趋势压力线，最上面的两条线往往作为股价的最大波动测量。

宝钢股份（图75）股价的变动沿着下降的45度线波动，当股价下跌至3.76元正好与45度线相交，见图中A处。在上升的过程中，此股从3.76元最低价上涨以来虽然涨涨跌跌，但是大部分时间一直在最下面的两条线上波动，所以此股一直是强势。但是2002年6月底宝钢股份的最高价4.85元正好与45度线相交，形成头部，见图中B点。

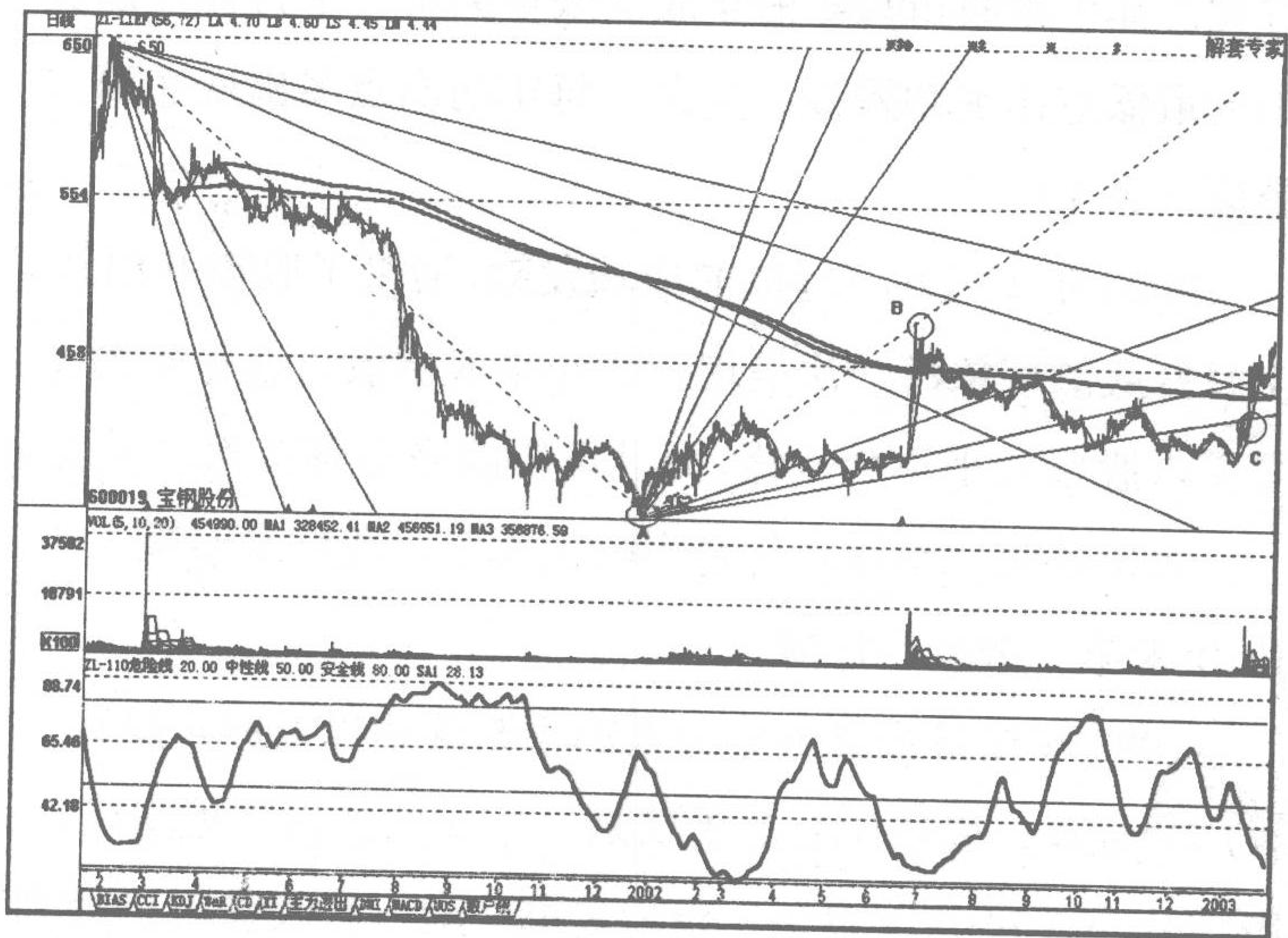
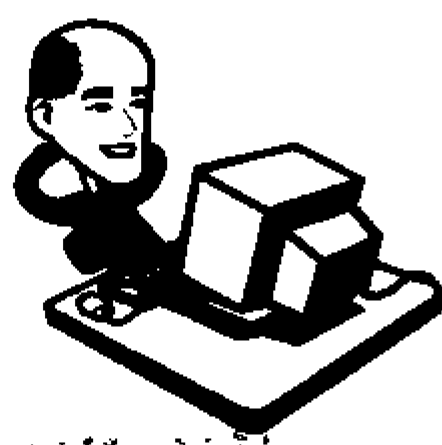


图 75

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



角度线最大的好处就是每一条线即是压力线又是支撑线。而股价在某一角度上缠绕的时间越长，那么此角度线就越发重要。图中最下面的一条角度线是宝钢股份的强势标志，一旦股价重上此线，说明又转强了，见图中C点。

二、时间循环析

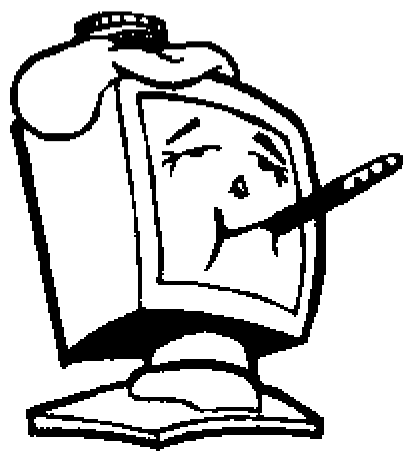
在股市中存在一些特定时间的循环，利用时间循环的重要特性投资者可以准确的预测下一个反转点可能发生的位置，如中国股市每年的年底及来年的第一个月往往是股市的最低点出现频繁期。反之，每年的高点多出现在第二季度（表1）。

2003年1月6日行情的成功发动，迎来了股市开门红，1月打底的现象再一次呈现，历年来我国股市在每年的1月买入股票几乎不会亏钱，而且每年的高点都在第二季度。

每年的第一季度往往是丰收的季节，我们来回顾一下12年来第一季度的行情。

1992年随着投资者对股票的不断认识以及股市赚钱效应的显现，股指明显趋于活跃。一季度拉出三根阳线，股指从293.74点开盘后，稳步走高，至三月收盘时已经到了381.24点，涨幅为29.79%，第一季度K线可以用光头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



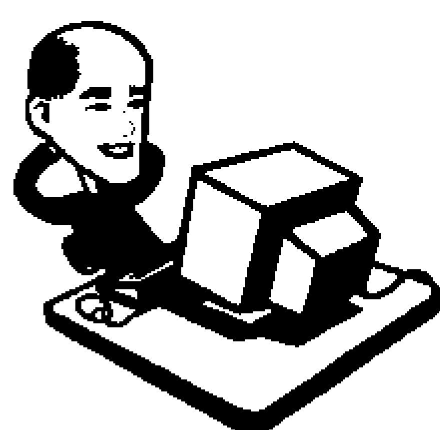
光脚来形容。

股市时间循环周期表　　表 1

时间	第一季度开盘	收盘点	全年上涨幅度%	全年最大幅度%	最大点位	高点时间
1992 1.2	293.74	381.24	162.18	385.60	1429.01	5.25
1993 1.4	987.26	925.9	2.43	107	1558.95	2.16
1994 1.6	850.78	647.87	-23.51	223	1052.94	9.12
1995 1.3	637.72	555.29	14.29	76.65	926.41	5.22
1996 1.2	555.28	917.02	65.14	145.44	917.02	12.11
1997 1.2	914.06	1194.10	30.22	73.55	1510.18	5.12
1998 1.5	1120.95	1146.70	-3.97	36.43	1422.98	6.4
1999 1.4	1144.89	1366.58	19.18	67.60	1756.18	7.1
2000 1.4	1368.69	2073.48	51.73	56.16	2125.72	11.24
2001 1.2	2077.08	1645.97	-20.62	48.23	2245.44	6.14
2002 1.4	1643.48	1357.65	-17.52	30.59	1748.89	6.24
2003 1.2	1347.43		15.33	25.76	1649.60	4.16

1993 年股指延续 1992 年行情，出现大幅震荡走势。头三个月分别收出阳线、阳线、阴线的K线形态，2 月由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



于对第八届人大召开的心理预期，创下了 1558.95 点的历史新高。

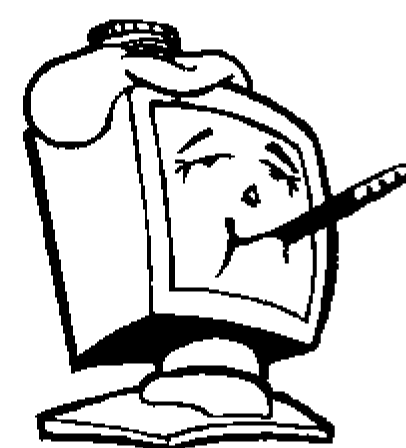
3 月股指出现明显回落，至月末已回落到千点下方，报收于 925.91 点，以开盘 784.13 点计，涨幅为 18.08%。但如果以最低点 777.16 点和最高点计，则振幅高达 1.01 倍。可见 1993 春季行情用波澜壮阔来形容一点都不为过。

1994 年春季只可用一个“跌”字来形容，在连续两年大级别行情的背景下，股指步入了令人难熬的熊市。股指收出阴线、阳线（十字星)、阴线的下跌抵抗 K 线组合。从 1 月开盘的 850.78 点，到 3 月收盘时的 704.46 点，跌幅达 18.01%。为了抑制市场颓势，深交所推出了暂停新股上市的举措，但是市场一旦下跌格局形成，一两则利好很难扭转乾坤，股指继续无情下跌。

1995 年开春，在大熊市背景下，股指已经跌无可跌，出现了典型的整理行情。股指收出阴线、阴线、阳线的 K 线组合，波动幅度都不大。 1 月股指开在 637.72 点，3 月股指收在 646.92 点，涨幅才 9.2%，振幅也不大。

1996 年新春伊始，股指运行态势依然疲弱，收出阴线、阳线、阴线的 K 线组合形态，股指的波动进一步减小，1 月以 550.26 开盘，3 月以 556.39 点收盘，仅微涨 6 个点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



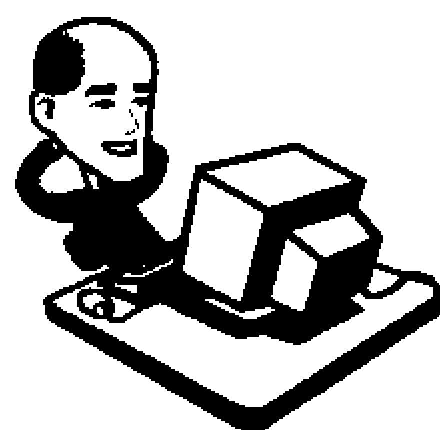
振幅也很小，最高 606.51 点，最低 512.83 点，振幅仅为 18.27%。

俗话说，物极必反，经过一年多的低迷行情，市场终于出现了见底信号，在这个时候出台利好，效果就大大的不一样了。1 月 15 日全国金融工作会议召开，2 月 20 日 2010 远景规划公布，九五计划提出了全国证券发展目标，股指终于迎来了长达一年的上涨行情，至 12 月时，股指已经摸到了 1258.69 点的高度。这个点位是 1993 年以来的次高点。

1997 年春季，延续 1996 年涨势，市场表现不错。月线连收三阳，股指以 914.06 点开盘，以 1234.62 点报收，涨幅为 37.07%，与 41.92%的振幅相差不大，基本呈现单边上扬的走势。股指的大幅上扬，也积累了大量投机风险，从而引来调控声不断，中国证监会发出加强风险控制的通知、公布涨跌停板制度、公布股票发行规模等，从而导致了股指上行受阻，呈现高位整理的态势。

1998 年春季，股指继续保持强势整理，收出阳线、阴线、阳线的向上攻击形态，股指以 1200.95 点开盘，收于 1243.02 点，涨幅仅仅只有 3.5%，以最高 1262.62 点和最低 1110.09 点算，振幅也只有区区 13.74%。虽然这种攻击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



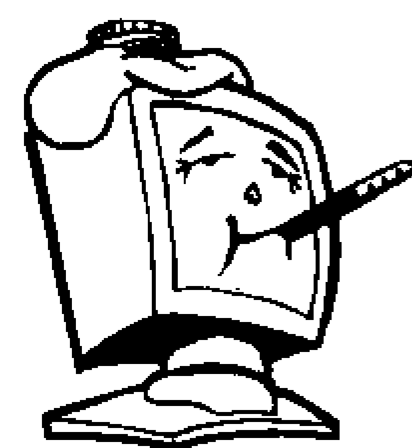
形态使得股指在接下来的两个月里连续拉出阳线，但随后又再度走弱，高位强势整理形态并没有改变。期间虽然有减息等重大消息公布，股指依然不为所动。

1999 年股指继续以高位蓄势为主，收出阴线、阴线、阳线的 K 线组合，大盘以 1144.89 点开盘，以 1158.05 点收盘，涨幅为 1.149%，振幅仅为 10.85%，两大指标较 1998 年春季相比又有萎缩，多空双方都处在一种衰竭状态，市场又一次出现了变盘信号，5 月爆发了波澜壮阔的“5.19”井喷行情。

2000 年股指牛市行情得到延续，整个季度收出三根阳线的 K 线组合，以 1368.69 点开盘，以 1800.23 点收盘，涨幅为 31.53%。振幅为 33.05%。该年春季股指基本也是以单边走高为主。与此同时，中国证监会新股发行试行向二级市场投资者按比例配售的办法，从而对行情起到了推波助澜的作用，直接导致了 2001 年股指创下 2245.44 点历史新高。

2001 年春季，股指出现了明显的高位滞涨，前三月收出阴线、阴线、阳线的 K 线组合形态。股指以 2077.08 开盘，收在 2112.78 点，涨幅仅为 1.718%，振幅为 12.58%。与上一年度涨幅、振幅都超过 30%相比有了明显的减小，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

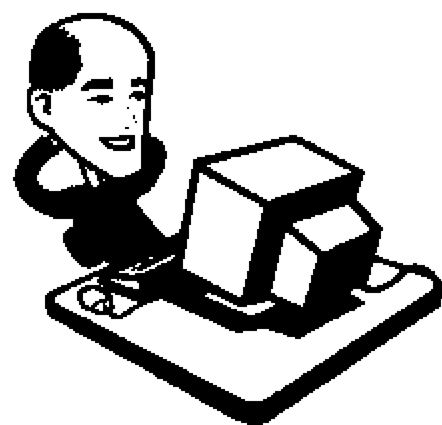


似乎已经预示了多方底气的不足，果不其然，股指如强弩之末创下历史新高后，就一头扎下来。12月股指最低探到了1593.03点，新华社发表了署名文章《中国股市：风物长宜放眼量》，但市场仍然按其自身规律运行，署名文章并未起到明显效果。

2002年春季，大盘收出一阴两阳的K线形态，一月股指以1643.48点开盘，3月股指以1603.91点收盘，仅微跌不到40点，振幅为26.48％。可见，虽然从开盘收盘看，股指从终点又回到起点，但振幅明显加大，这与以往几次变盘信号有较大的区别。振幅过大，说明多空双方依然存在较大的分歧，这与以往多空双方都处于衰竭状态显然有所不同。在此期间，1月16日最高人民法院通知有条件受理证券民事侵权案，2月26日《深圳证券交易所大宗交易实施细则》发布实施。

2003年春季，大盘在社保基金要入市的利好消息下，结束了连续6天阴线下跌形态，在1月6日上证指数开始了绝地大反攻，股指以1319．69点开盘一路上升，在3月初指数向1530点冲锋不果，调整到3月27日又开始了一轮上攻冲至1650点。由于“非典”的影响才开始调整，但是由于从基本面上看1530～1650的区域仍然是一个相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



对低位。

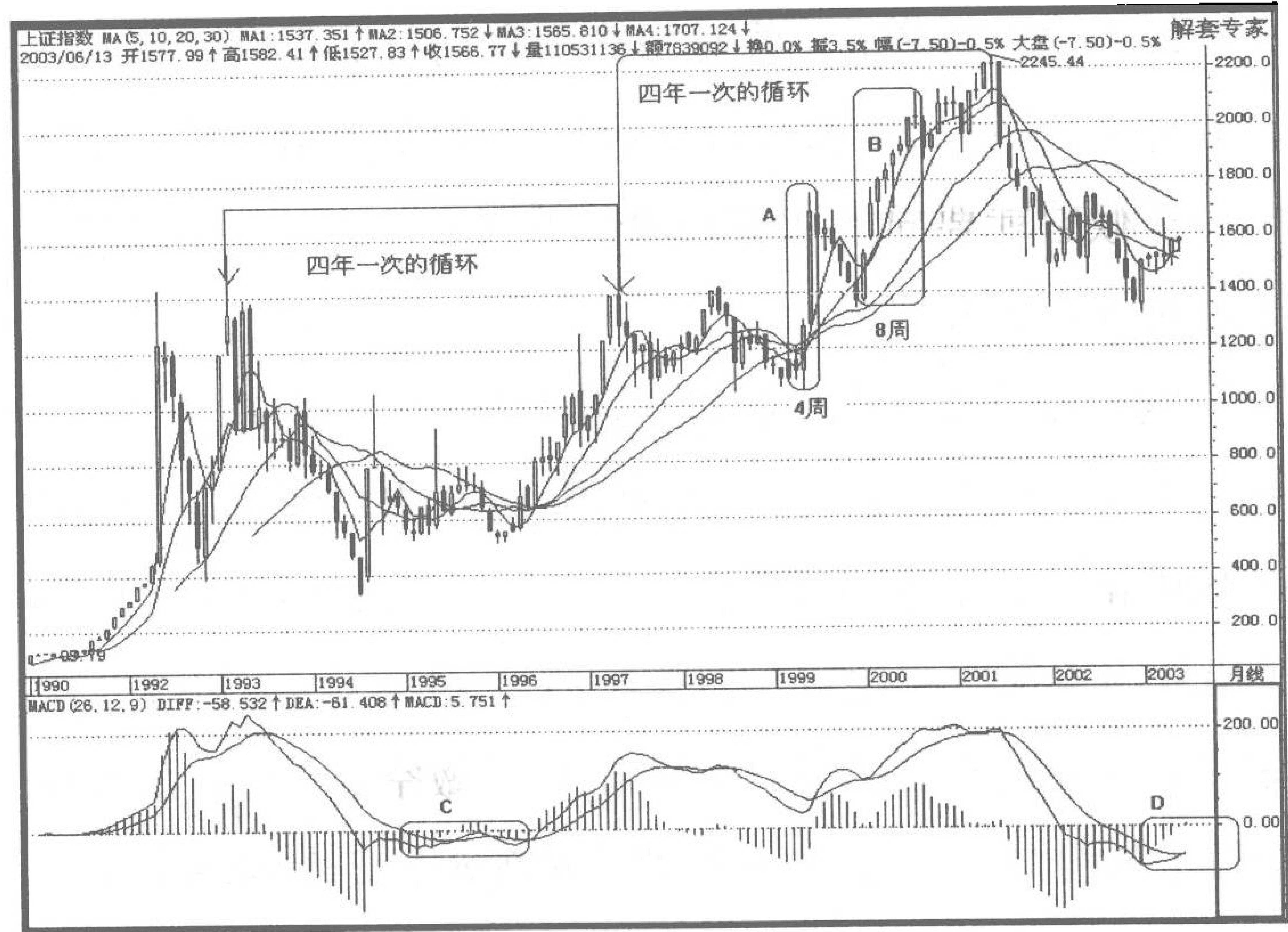
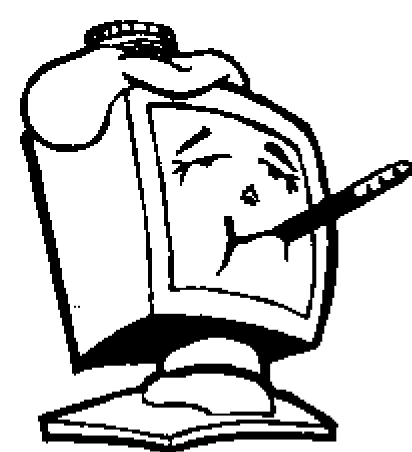


图 76

中国股市已经运行了 13 年，在上证指数的月 K 线图表上，我们可以发现每四个月或者八个月会有一个相对高点出现（图 76），见图中 A、B 处。每隔四年出现一次波段性的高点，1993 年 2 月开始计算至 1997 年 5 月为一个四年的循环高点，而从 1997 年 5 月至 2001 年 6 月又是一个循环高点。如果按照高低对应的关系，那么目前已经过了两年了所以目前市场应该是处于一个相对低位。这一点我们从图中 C、D 两处 MACD 指标的黄金交叉的底部特征

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以看出来。

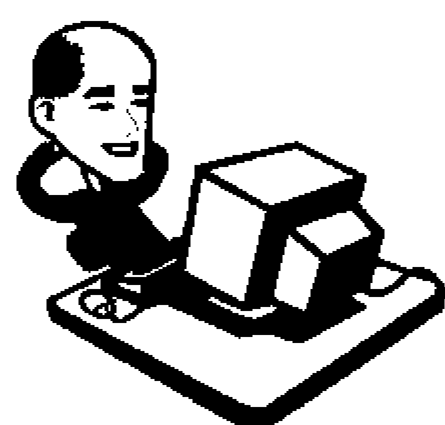
股市中有一句话“拿时间来换空间”，就是说市场的能量与时间存在着一些关系。比如一个股价趋势上涨到了一定的时候它就要向下调整，然后再向上一直到做多的能量都消耗光。反之，一个下降趋势中的股票也是要下降很长一段时间后才能将做空的能量消耗光。

一般而言做多的能量比做空的能量容易消耗，上涨时就像上山一样，要经常停下来休息一下，这就是为了再聚集做多的能量。因此，快速的上涨是消耗做多能量最快的方法，反之亦然。快速暴跌后，虽然做空消耗不少，但无法聚集做多能量，这就是不要抄底的原因。计算循环周期可用一种自然时间周期，或采用统计的方法，以求价格与时间数列的对应关系，并确定下一次重要转折点可能发生的地方。

三、循环买卖点

技术分析的一个假设是历史会重演，我们可以发现历史上重要的低点都有很强的支撑作用。而历史上重要的高点都有很强的压力作用。许多个股的股价在经过一轮完整的多头市场与空头市场之后，有时会出现下跌到前期低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



或者上涨到前期高点的现象，即所谓的"终点又回到起点"，呈现出明显的循环性特征。掌握这种股价循环规律，对寻觅买点将极为有效。投资者对于那些具有循环特征的个股，需观察其重要的高低点的位置，一旦股价重新接近这些位置时，而上市公司基本面又没有出现重大变化，则说明底部已日益逼近，此时便是可以长线建立仓位的地方。

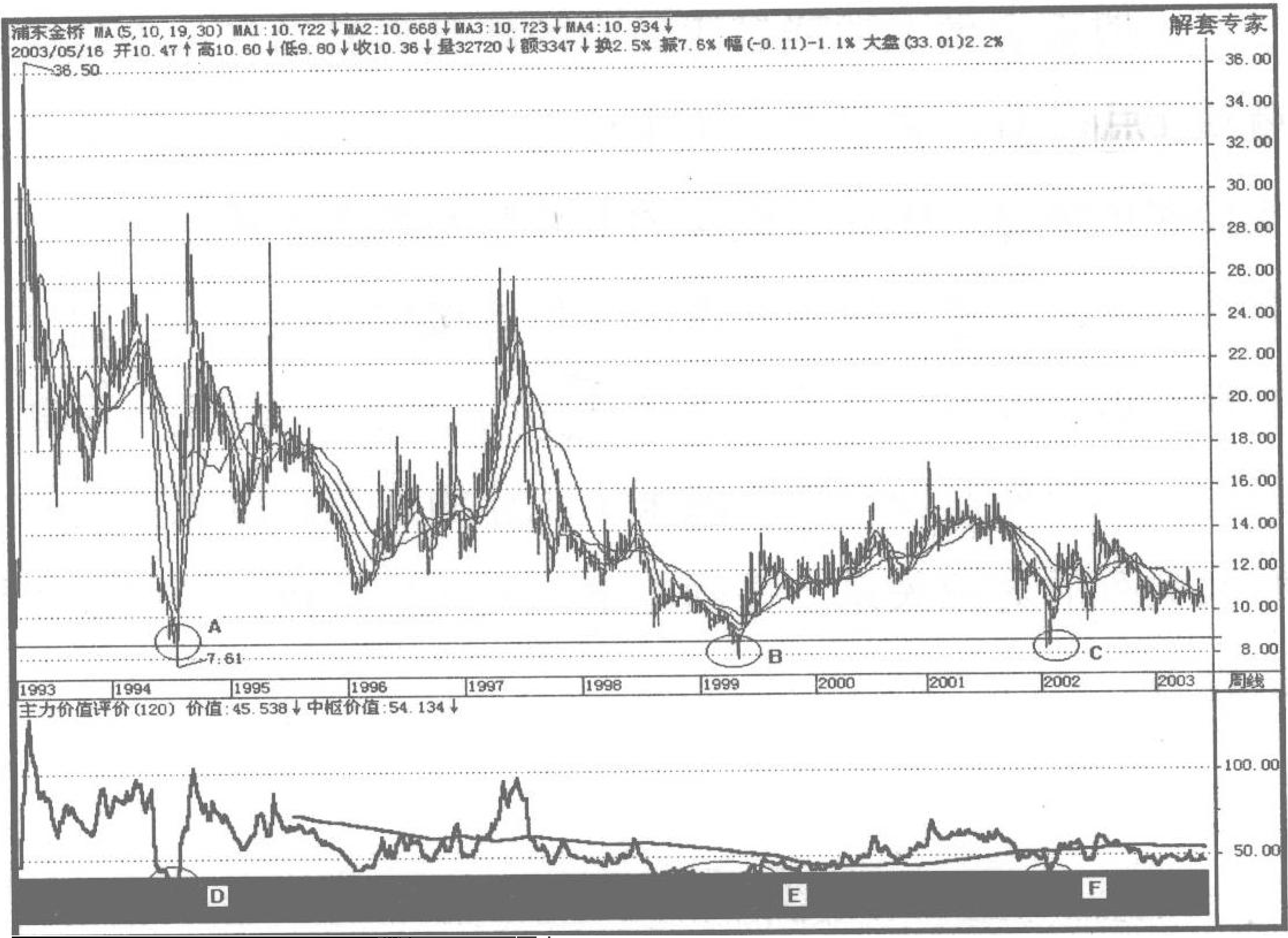
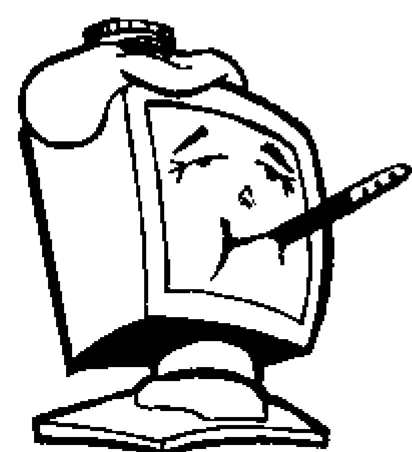


图 77

浦东金桥（600639）在 1994 年 7 月 22 日及 1999 年 5 月 22 日与 2002 年 2 月 1 日的几个低点都落在 8.45 元左右（图 77），图中的 A，B，C 处。从主力价值评价指标上看

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此股的见底点都处于价值的底部区域，并且都进入了价值的安全区域，见图中的D，E，F处。

历史上，该股在1998年9月创出的最低点为4.59元，与今年2月的低点4.62元也极为接近；S T重机（600150）在2000年1月的低点为5.5元，与今年1月的低点5.8元则相差无几。

应用要点：

选择比股票自身波动周期长的时间周期来分析价格趋势是关键，因为在股市中时机永远是第一位的要素。

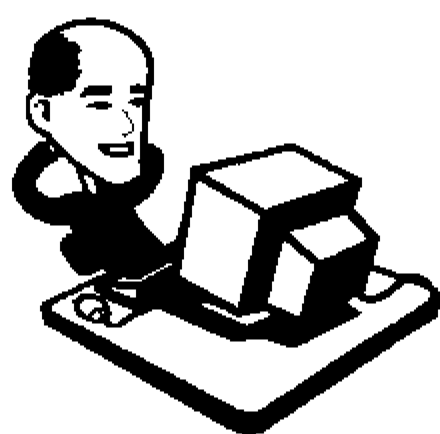
§6-3 波幅的计算

所谓波段操作就是低买高卖的差价操作，而准确的计算波段幅值就是波段操作的精华。这样才可能使得投资者尽量在波谷介入，在波峰出货。投资者如果能相对准确地掌握波段幅度的计算，不管市场熊与牛，都可能会盈利。

一、神奇数字关

股价在上升与下跌过程中有许多个关卡，即股价遇此

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



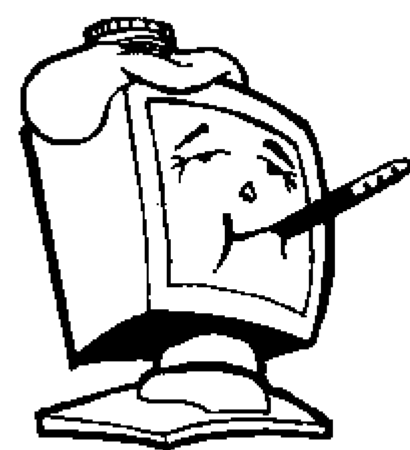
关卡后即可能停止原来的波动方向或者在这个关卡停滞不前一段时间，形成真正的关卡。实际操作中投资者大多使用一些与神奇数倍数相关的价位来判断阻力压与支撑位。这些神奇数字有 0.625、1.625、2.375 等。



图 78

深发展 A（000001）的走势（图 78），股价从 28.5 元下跌 0.625 时，跌至了 17.8 元左右形成一条支撑线。股价从 28.5 元下跌 0.5 时，跌至了 14.25 元左右又形成一条支撑线。股价从 28.5 元下跌 0.375 时，跌至了 10.68 元左右又形成一条支撑线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从图中可见股票价格在每一年初的低点处都与支撑线相交，见图中 A、B、D、E 点。

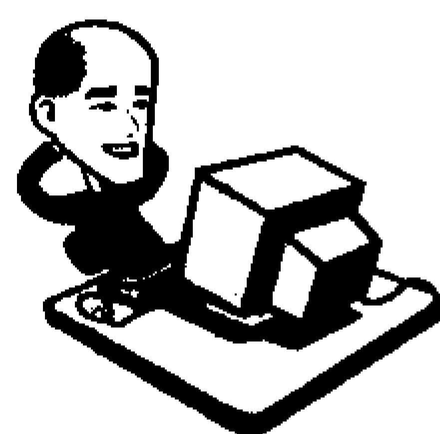
测量波段幅度时，最关键是选择股价计算的起点。在这例子中选择了周线的中值线 28.5 元作为计算起点而不是采用最高点或者最低点。因为选择周线的中值线作为中长期波段计算的起点比较科学，这样计算误差与实际价格相比要小一些。

投资者要注意预测压力位与预测支撑位是不同的，关键是选择起点不一样。如果想预测压力位那么应该选择重要的低点作为计算起点，而计算支撑位时要选择重要的高点作为为计算起点，这样才能比较准确地预测。还是用深发展 A 为例子来计算压力位（图 79）。

选择前期的重要低点 12.25 元为起点，股价从 12.25 元上涨 1.375 倍时，在上升至 16.84 元左右形成一条压力线。股价从 12.25 元上涨 1.625 倍时，在上升至了 19.9 元左右又形成一条压力线。股价从 12.25 元上涨 2 倍时，在上升至了 24.5 元左右又形成一条压力线。股价从 12.25 元上涨 2.375 倍时，在上升至了 29 元左右又形成一条压力线。

由于 2002 年产生了一个新的低点 9.98 元，所以股价从 9.98 元上涨 1.5 倍时，在上升至 14.97 元左右形成一条

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



压力线。从图中可见股票价格在波动中与预测的压力线在ABCDE点相交非常吻合。

股票价格在1999年6月底上涨至29.4元就见顶回落，而预测的压力位在29元。2002年“6.24”行情中股票价格最高上涨至15.86元，而预测的压力位在14.97元。

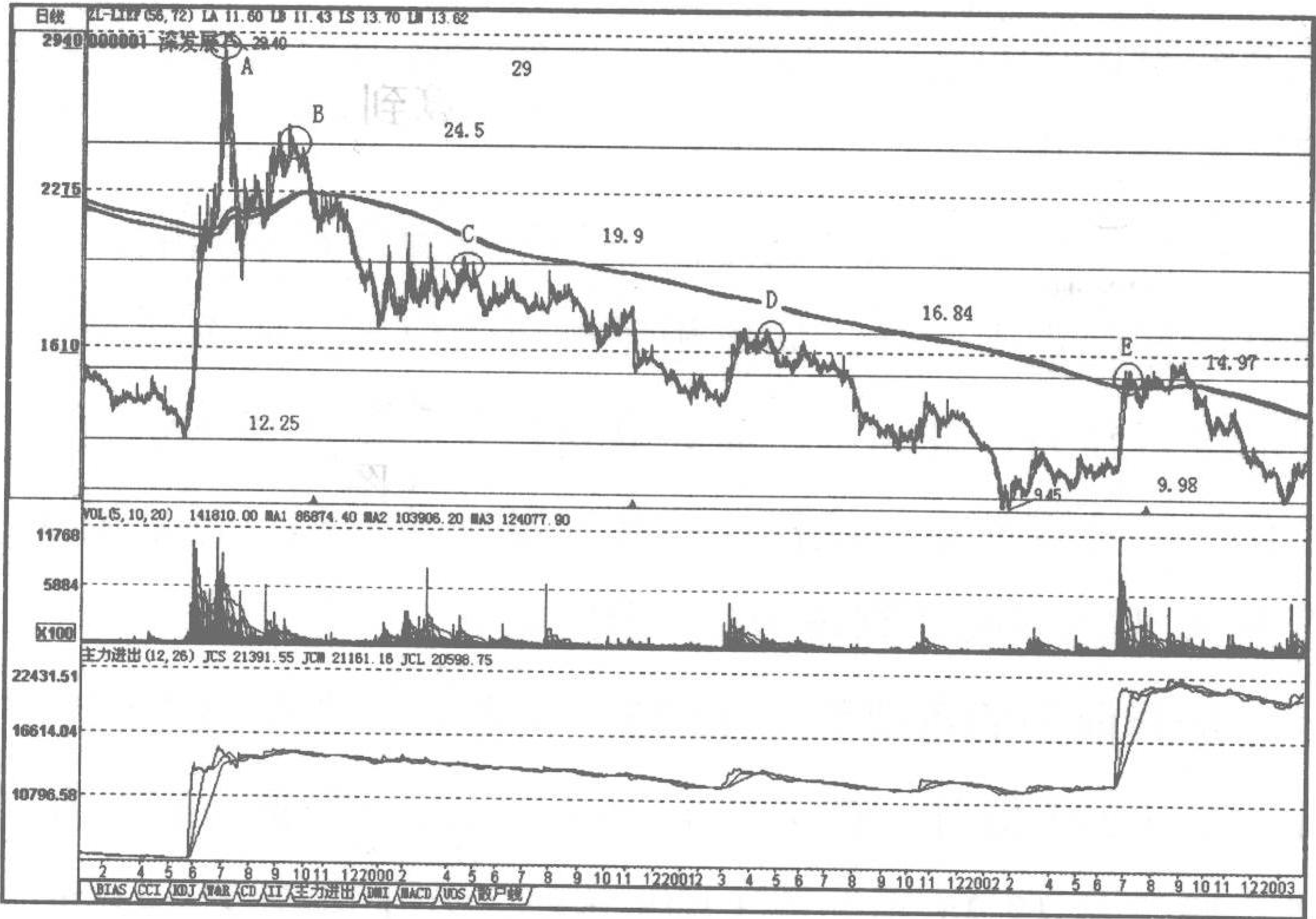
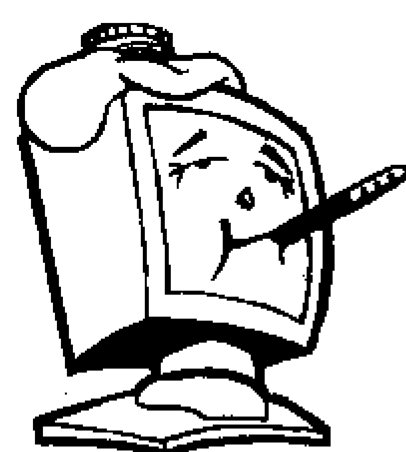


图 79

采用神奇数字倍率计算压力与支撑很实用，但是由于神奇数字倍率只能计算重大压力与支撑位，然而股票在实际的走势中却有着非常多的小波段，因此需要有预测更小的波段的方法。为此我们引入更小的计算倍率值补充整个数字系列:1.129、1.2747、1.375、1.5、1.625、2、2.375、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



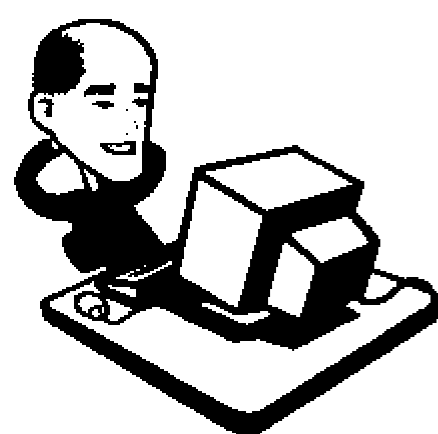
2.625 及 0.8709、0.7252、0.625、0.5、0.375。前面说过上涨与下跌的波段计算是不同的，下面我们分上涨与下跌两个不同的方向来计算波段幅值。

二、上涨波幅值

从一个明显的波段低点的中值线计算到未来可能到的价格点。这一组价格都是未来可能到达的价格，如果股票波动到了这些价格时，投资者要观望一下，如果阻力太大，持股的要减磅，而空仓的投资者更要耐心等待入市机会。

宁沪高速（600377）2002 年的走势（图 80），以 1 月 29 日 7.84 元中价线为起点，第一阻力区在 7.8×1.129＝8.8 元左右，第二阻力区在 8.8×1.129＝9.94 元左右，第三阻力区在 9.94×1.129＝11.22 元左右。第四阻力区在 11.22×1.129=12.67 元左右。而实际的股价走势最后在 2002 年 5 月 14 日以 12.67 元冲高后回落，与预测的价格一分不差。当股票价格回落到 9.90 元左右区域时，即前一次的压力区受到支撑。再次重新冲高 11.22 元的压力线轻易而过。但是继续冲高时却发生高位震荡，这说明神奇数字倍率乘股价所形成的关卡十分有效，一旦股价上涨至这些关卡附近时，就停滞不前。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



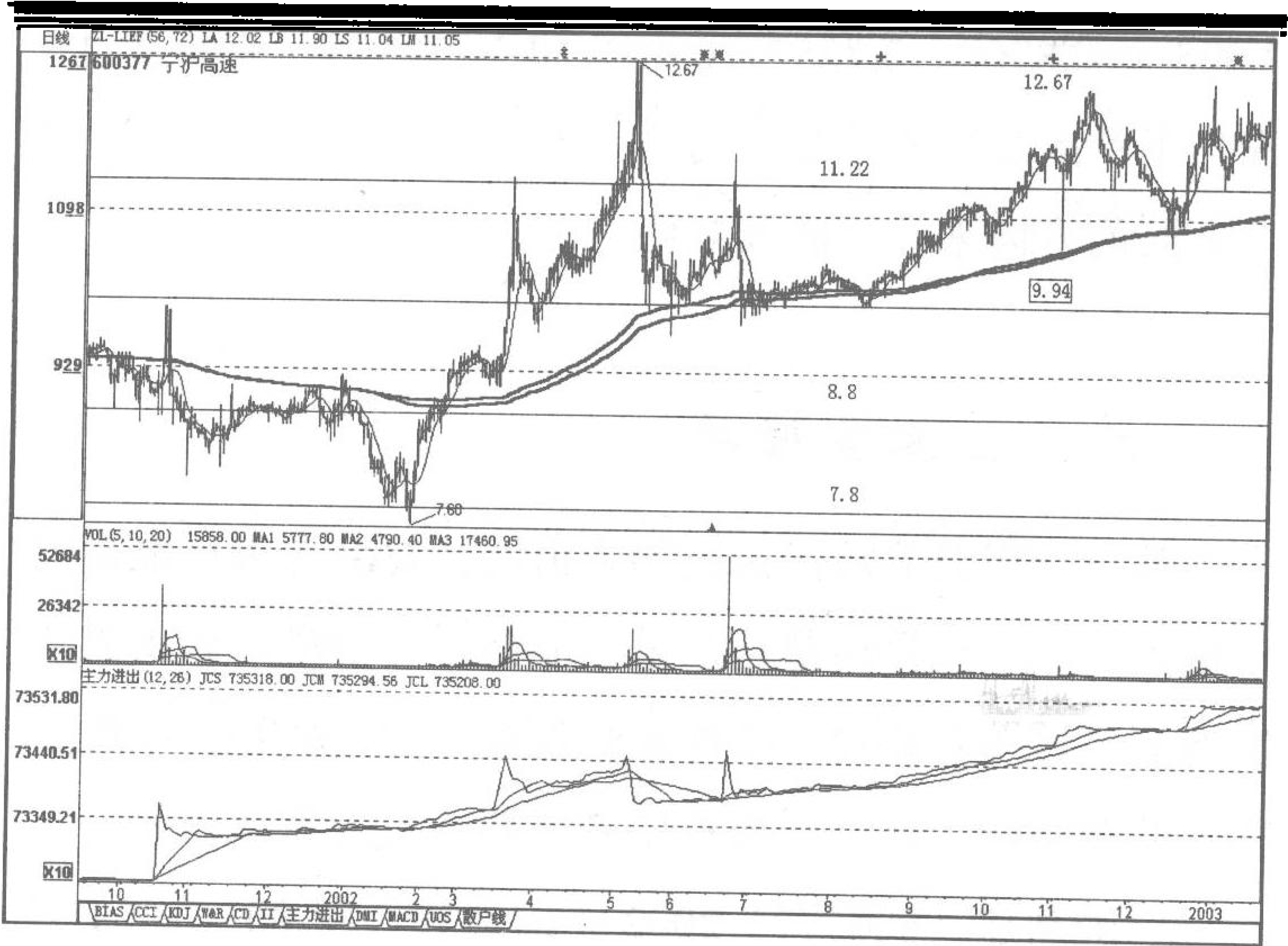


图 80

投资者可在相对低价区买入，当股价上涨至关卡区域滞涨时卖出做差价，到了股价调整至支撑位结束时再重新买回，这样一来二去可将持股成本降低。

三、下跌波幅值

从一个明显波段的高价区选择中值作为高点起点的计算基值，倍数应小于 1，取 1 的补数，即为 0.8709、0.7252、0.625、0.5 等。即当股价下跌至这些神奇数时，要注意是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



否可以买进。

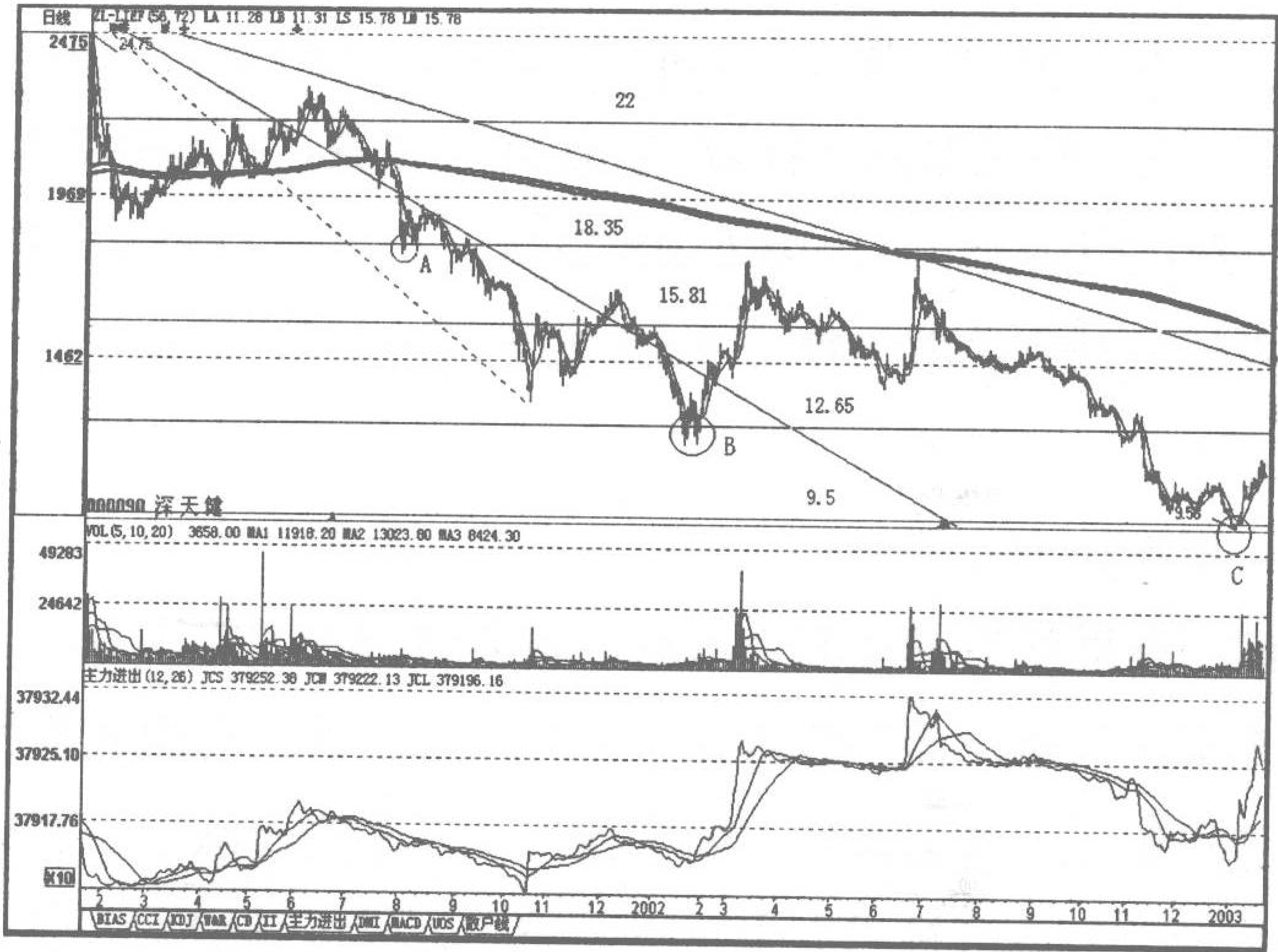


图 81

深天健（000090）的走势（图 81），从 2001 年 1 月 4 日的中值线 25.3 元为最高点。

第一支撑为 25.3 元×0.8709＝22 元，

第二支撑为 25.3 元×0.7252＝18.35 元，

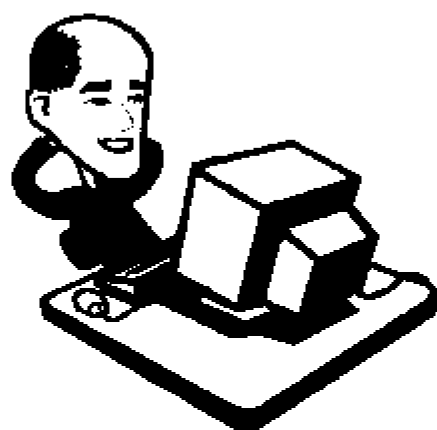
第三支撑为 25.3 元×0.625＝15.81 元，

第四支撑为 25.3 元×0.5＝12.65 元，

第五支撑为 25.30 元×0.375＝9.5 元。

从图中可见股价从最高点下跌至 18.8 元后止跌反弹，这个价位与预测的第二支撑位 18.35 元很接近。当股价上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



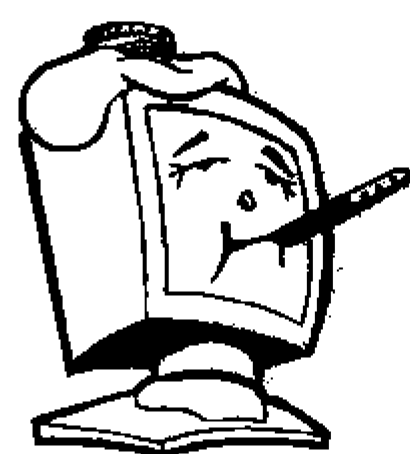
涨到 23 元后又见顶回落至第二支撑位为 18.35 元区域，见图中 A 处。股价一路下跌在第三支撑位 15.81 元处没有站住，一直下跌至第四支撑位 12.65 元才止跌，见图中 B 处。股价两次反弹至第二支撑位 18.35 元，但都无功而返。最后股价下跌到第五支撑位 9.5 元附近 9.56 元才停住，见图中 C 处。

根据技术分析的压力与阻力理论，股价在上升时，当上涨至前面波段的最高点附近，将会遇到较大的压力，从而形成起跌点。而当股价在下跌时，当下跌至前面波段的最低点附近，将遇到较大的支撑，从而形成起涨点。利用神奇数字上升时预测未来高点，而下跌时，预测未来低点是十分有效的方法。

四、黄金分割率

0．618 是黄金分割率的一个数学表达式，人们发现黄金分割率不但存在于美学和建筑学之中，还存在于股市之中，特别是预测大盘走势的未来点位时十分有效。当大盘指数上涨的幅度达到前波段跌幅的 0.382 或 0.618 时，都会遇到比较大的压力。指数随时会下跌，而当指数下跌的幅度达到前波段涨幅的 0.382 或 0.618 倍附近时，又会产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生较大的支撑，指数随时会止跌上涨。但是在取前一波的涨跌幅度作为计算基值时，应该视行情类别不同而不同。

反弹行情时的计算方法

本波段反弹高点压力=本波段反弹起点+（前波段最高点－本波段反弹起点）×0.618

本波段反弹低点压力=本波段反弹起点+（前波段最高点－本波段反弹起点）×0.382

多头行情时的计算方法

本波段上涨高点压力=前波段最高点+（前波段最高点－本波段起涨点）×1.382

本波段上涨低点压力=本波段起涨点+（前波段最高点－本波段起涨点）×1.382

回档行情时的计算方法

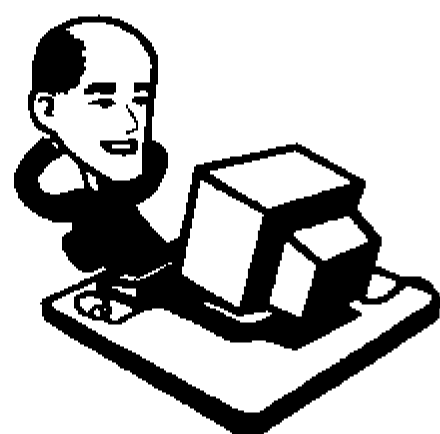
本波段回档高点支撑=本波段回档起点－(本波段回档起点-前波段最低点）×0.382

本波段回档低点支撑=本波段回档起点－(本波段回档起点－前波段最低点）×0.618

空头行情时的计算方法

本波段下跌高点支撑=本波段起跌点－(本波段起跌点－前波段最低点）×1.382

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



本波段下跌低点支撑=前波段最低点 -（本波段起跌点 -前波段最低点）×1.382



图 82

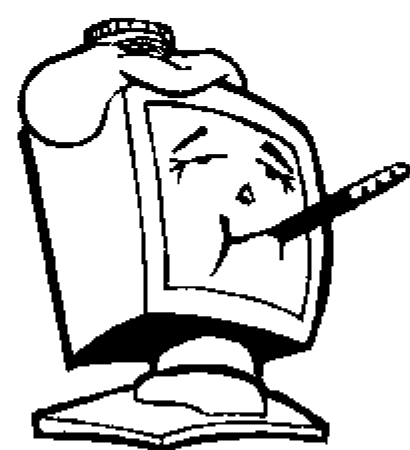
上证指数从 1994 年 7 月 28 日反转上升形成了 6 年的大多头市场，为了方便计算，分成十三个波段来讨论（图 82）。

第一波段（多头行情 512－1258）

当大盘指数由 926.41 点下跌至 512.83 点时，止跌回稳，出现多头行情。现计算出多头压力点 1291.18 点，实际指数在 1258.69。误差为 2.584%。

第二波段（回档行情 1258.69－855.85）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当大盘指数由 512.83 点上涨至 1258.69 点时，见顶回档。即回档最低支撑点是 833.35，回档较高支撑点是 885.76 点。实际指数在 855.85 处获支撑。误差为 2.6%。

第三波段（多头行情 855.85－1510.18）

当大盘指数由 1258.69 点下跌至 855.85 点时，止跌回稳。出现多头行情，计算可能出现的多头压力点 1613.99 点。实际指数在 1510.18。误差为 6.43%。

第四波段（回档行情 1510.18-1047.83）

当大盘指数由 855.85 点上涨至 1510.18 点时，见顶回档。回档最强低支撑点是 1183.01，实际指数在 1047.83。

第五波段（多头行情 1047.83－1756.18）

当大盘指数由 1510.18 点下跌回档至 1047.83 点时，见底回稳，出现多头行情。现计算可能出现的多头最低压力点 1702.7，实际指数上涨至 1756.18。

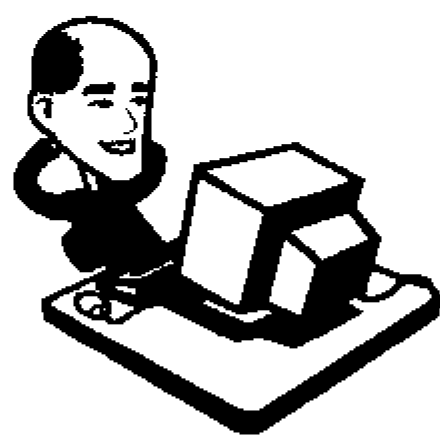
第六波段（回档行情 1756.18——1341.05）

当大盘指数由 1047.83 点上涨至 1756.18 点时，见顶回档。计算支撑点 1402 点，指数实际是 1341.05。

第七波段（多头行情 1341.05—2114.52）

当大盘指数从 1756.18 下跌至 1341.05 点后开始反转上涨至 2114.52 点时，又形成一波多头行情。在 2000 年 8 月 22 日见 2114.52 点与预测点 2179.2 误差为 2.96%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第八阶段（回档行情 2114.52---1874.21）

当大盘指数由 1341.05 点上涨至 2114.52 点时，见顶回档。预测最低支撑点 1727.78 点，指数实际的是 1874.21

第九阶段（多头行情 1874.21—2245.44）

当大盘指数从2114.52下跌至1874.21点后开始反转上涨至 2245.44 点时，又形成一波多头行情。计算得出最低压力点 2389 点，指数实际为 2445.44。

第十阶段（空头行情 2445.44－1339.20）

空头行情波段下跌最低支撑点 1528.4，指数实际是 1339.20。

第十一阶段（反弹行情 1339.20—1748.89）

当大盘指数由 2245.44 点下跌至 1339.20 点时，见底反弹。计算本波段反弹最低压力点 1707 点，指数实际为 1748.89。

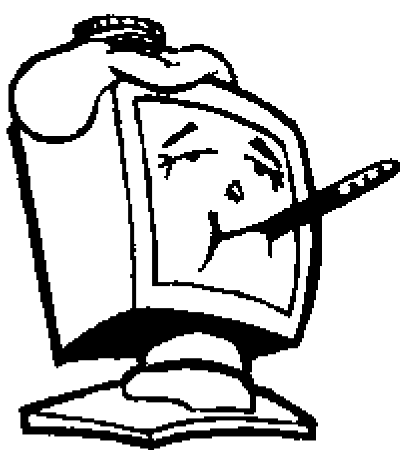
第十二阶段（回档行情 1748.89-1311.68）

当大盘指数由 1339.20 点上涨至 1748.89 点时，见顶回落。计算可能出现的回档最低支撑点 1268.29 点，指数实际值 1311.68。

第十三阶段（多头行情 1311.68-1530.00）

当大盘指数下跌至 1311.68 点后又开始上涨，又就形成一波多头行情。也就是说指数从 2003 年 1 月 6 日开始反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



弹，将在 2003 年 2 月底或者 3 月初结束反弹，见 1581 的高点。如果继续反弹可能在 2003 年中见到第二次反弹高点 1735 点。

实例 1

黄金分割最有效用于大盘指数的判断，见上证 A 指数 1996 年 1 月以来的走势（图 83），一般上涨压力高点会在强势多头市场中出现，而下跌支撑高点会在弱势空头市场发生。图中可见指数在黄金线的位置都产生了支撑作用。并且 61.8%与 50%处支撑最为强烈。

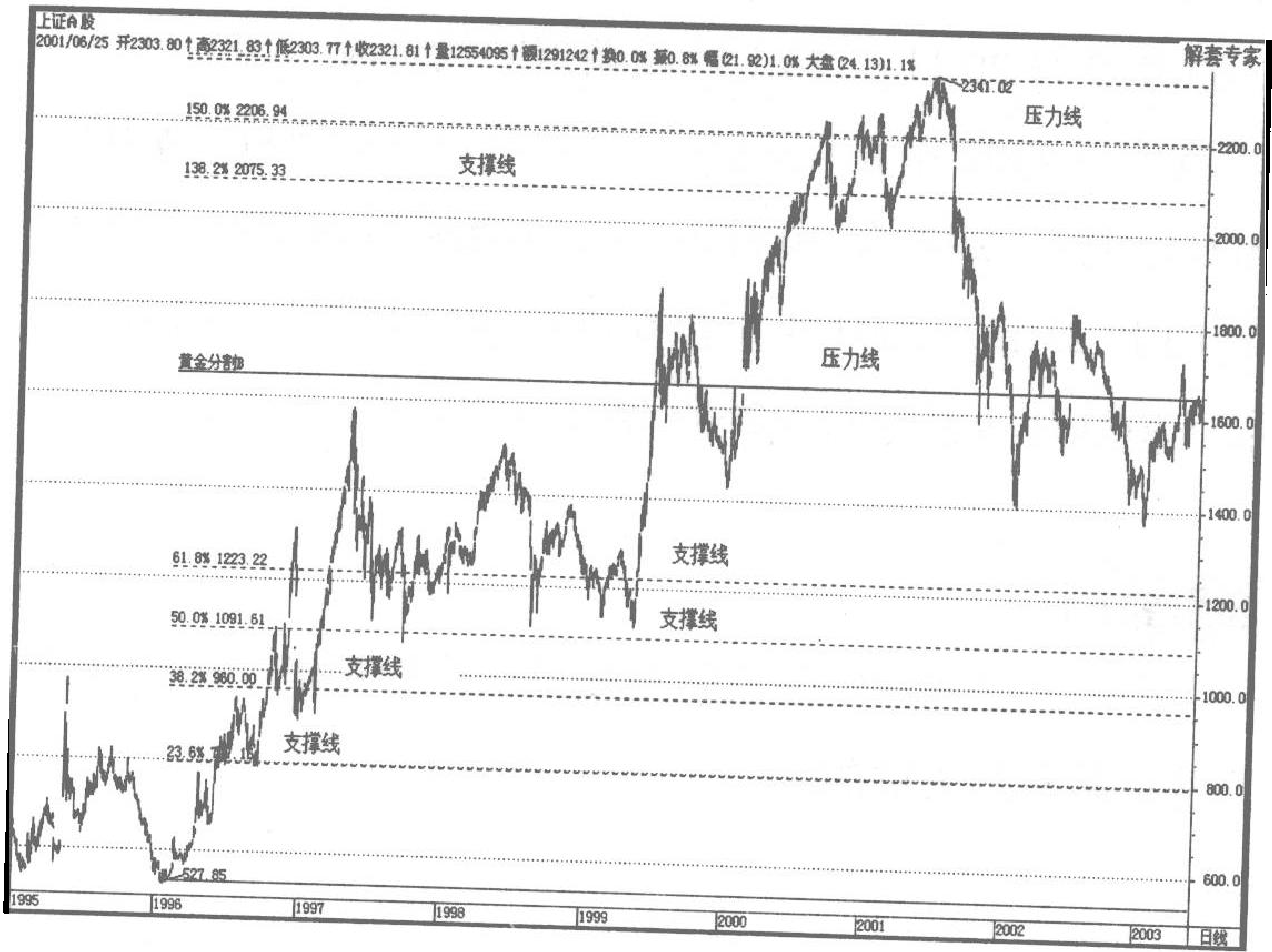
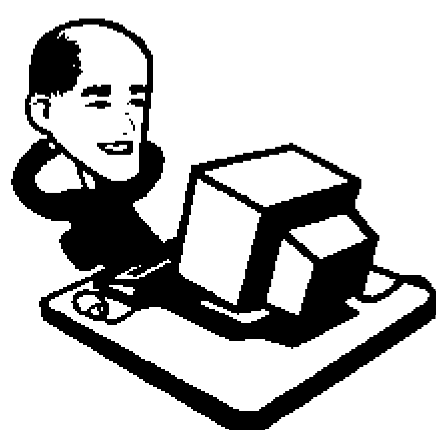


图 83

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例 2

神奇数字常用在个股判断之中，兰太实业 2001 年至 2003 年的三年走势（图 84）。

此股经历了第一阶段开市后小幅下跌，第二阶段小幅上涨阶段（2001 年 2 月 28 日～2001 年 6 月 13 日），第三阶段空头阶段（2001 年 6 月 14 日～2001 年 10 月 22 日），第四阶段反弹阶段（2001 年 10 月 23 日～2001 年 12 月 3 日），第五阶段加速下跌阶段（2001 年 12 月 4 日～2002 年 1 月 22 日），第六阶段反弹阶段（2002 年 1 月 22 日～2002 年 3 月 20 日），第七阶段调整回档阶段（2002 年 3 月 21 日～2002 年 6 月 6 日），第八阶段反转阶段（2002 年 6 月 6 日～2002 年 10 月 22 日），第九阶段调整阶段（2002 年 10 月 23 日～2003 年 1 月 6 日）。第十阶段继续上涨阶段（2003 年 1 月 7 日～2003 年 5 月 27 日）。

应用要点：

准确的计算波段幅值就是波段操作的精华。而选择计算基点是非常关键的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



各波段幅度预计表与实际走势比较

第一阶段	2000/10/28-2001/2/8	从 17.80→15.31	预测 17.8×0.8709=15.64	误差率 2.14%
第二阶段	2001/2/28-2001/6/13	从 15.31→19.70	预测 15.31×1.2747=19.52	误差率 0.92%
第三阶段	2001/6/14-2001/10/22	从 19.70→11.20	预测 19.70×0.625=12.31	误差率 9.00%
第四阶段	2001/10/23-2001/12/3	从 11.20→14.63	预测 11.20×1.2747=14.28	误差率 2.47%
第五阶段	2002/3/21-2002/6/5	从 14.63→10.88	预测 14.63×0.7252=10.61	误差率 2.54%
第六阶段	2002/1/22-2002/3/20	从 10.21→13.22	预测 10.88×1.2747=13.01	误差率 1.61%
第七阶段	2002/3/22-2002/6/06	从 13.22→11.22	预测 13.22×0.8709=11.51	误差率 2.51%
第八阶段	2002/6/06-2002/10/22	从 11.22→15.04	预测 11.22×1.2747=14.31	误差率 5.10%
第九阶段	2002/10/22-2003/1/7	从 15.04→12.37	预测 15.04×0.8709=13.09	误差率 5.5%
第十阶段	2003/1/7-2003/10/22	从 12.37→18.46	预测 12.37×1.5=18.55	误差率 0.48%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

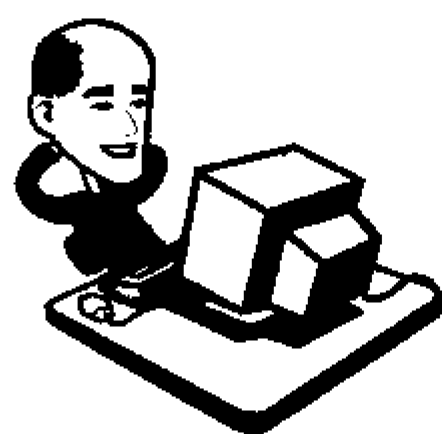
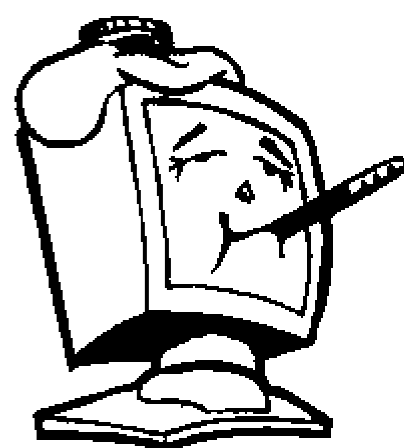




图 84

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 QFII

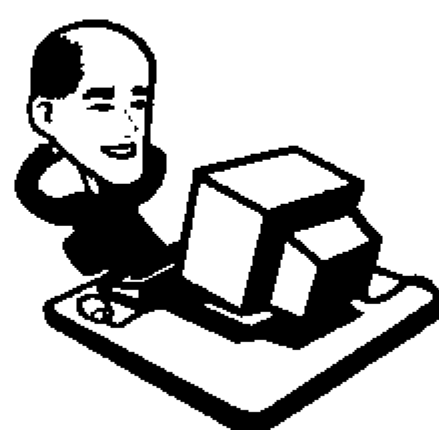
§ 7－1 QFII 市场格局

一、QFII 的理念

由于 QFII 已经实施，瑞士银行也已经买入四只 A 股，宝钢股份、上港集箱、中兴通信、外运发展这四只股票。由于中国证券市场从 2000 年以来市场结构的调整的步伐越来越快，所以投资理念和盈利模式都在发生深刻的变化，最早开始转变的是投资基金主力，其次，是私募基金主力。但由于一些私募基金主力介入股票太深，一时难以离开原来的股票，有时为了快速出货，采用向下打跌停板的策略，这也就是为什么近年来许多庄股开始跳水的原因之一。

由于市场结构调整是一个比较漫长的过程，对于这点散户投资者应该有一个清楚的认识，实际上在 QFII 实施之前，市场主力就已经采取了类同 QFII 的投资者一样的投资思路。QFII 的实施带来投资理念上的冲击远比资金冲击要大得多，而且使市场分化更加严重，由于 QFII 的选股原则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



就是高增长、高回报。对于那些吝啬分配的上市公司今后的走势可能只有一条路就是向下运动。QFII 带来的影响主要是：

1.彻底改变了投资者原有的投资理念，有道是“外来的和尚会念经”，《我要解套》一书中早就说过市场结构在进行调整，当时没有几个人相信的，现在外国人一说全都信了。

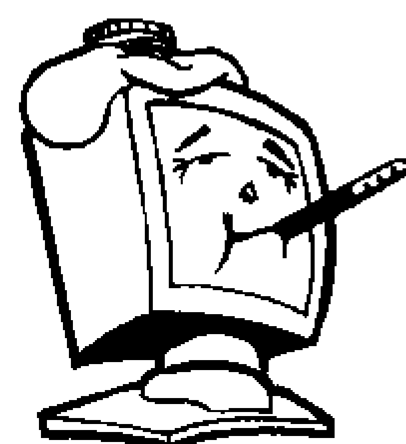
2. 使得资金主力更加坚定的走价值投资之路。

3. 加速了市场的分化速度，有冰火两重天的感觉，有的股票仍将下跌，而有的股票将一路上涨。

4. 长期投资的理念是将开始流行，因为 QFII 不在乎眼前的一时效果，而是追求长期的绩效。

所以不要对 QFII 神化，外国人也不是神，而且首批介入的资金都不可能太多，所以主要的影响是投资理念及选股思路。在目前市况下，QFII 入市激活人气的功劳远远大于资金介入的功劳。由于 QFII 资金介入有限，所以人们的重点应该在选股上，那么 QFII 概念的股票应该会是哪一些呢？首先，应该了解 QFII 的选股理念，所谓 QFII 不就是国际投资者吗！也就是抛不开国际投资者目前使用的选股思路。当然针对中国的国情，QFII 可能会改变一些细节，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是投资原则是不会变的。比如说 ST 类股票及强庄股是国际投资者首先回避的股票，同样，QFII 也会回避这类股票，甚至看也不看它们。由于中国股市特有的一些特点，如上市公司业绩不稳定，信息公布不及时，财务透明度不够，QFII 的投资者会从以下几个方面去选择股票。

1. 行业全面性复苏。一些行业整体向好，由于中国宏观经济的高速发展，因为 QFII 进入中国市场志在长远，所以，不会太计较眼前的得失。而且从中国经济快速发展和产业结构调整大趋势方面选股不容易掉入财务陷阱之中。

2. 行业成长性好，优势明显的行业，比如钢铁，医药、纺织、资源、制造类股票。

3. 行业发展稳定，市盈率低，垄断性比较强的行业。如电力及港口机场业中的股票。

4. 属行业的龙头股或具有明显的独特概念，业绩优良的股票。

5. 稳健经营多年、具有良好的品牌效应、透明度和公众知名度的股票。

6. 要求静态市盈率低于行业平均水平的股票。

7. 流通盘中等偏大。股票的流动性比较好即股票换手率普遍较高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一句话，绩优蓝筹股是 QFII 青睐的主要对象。

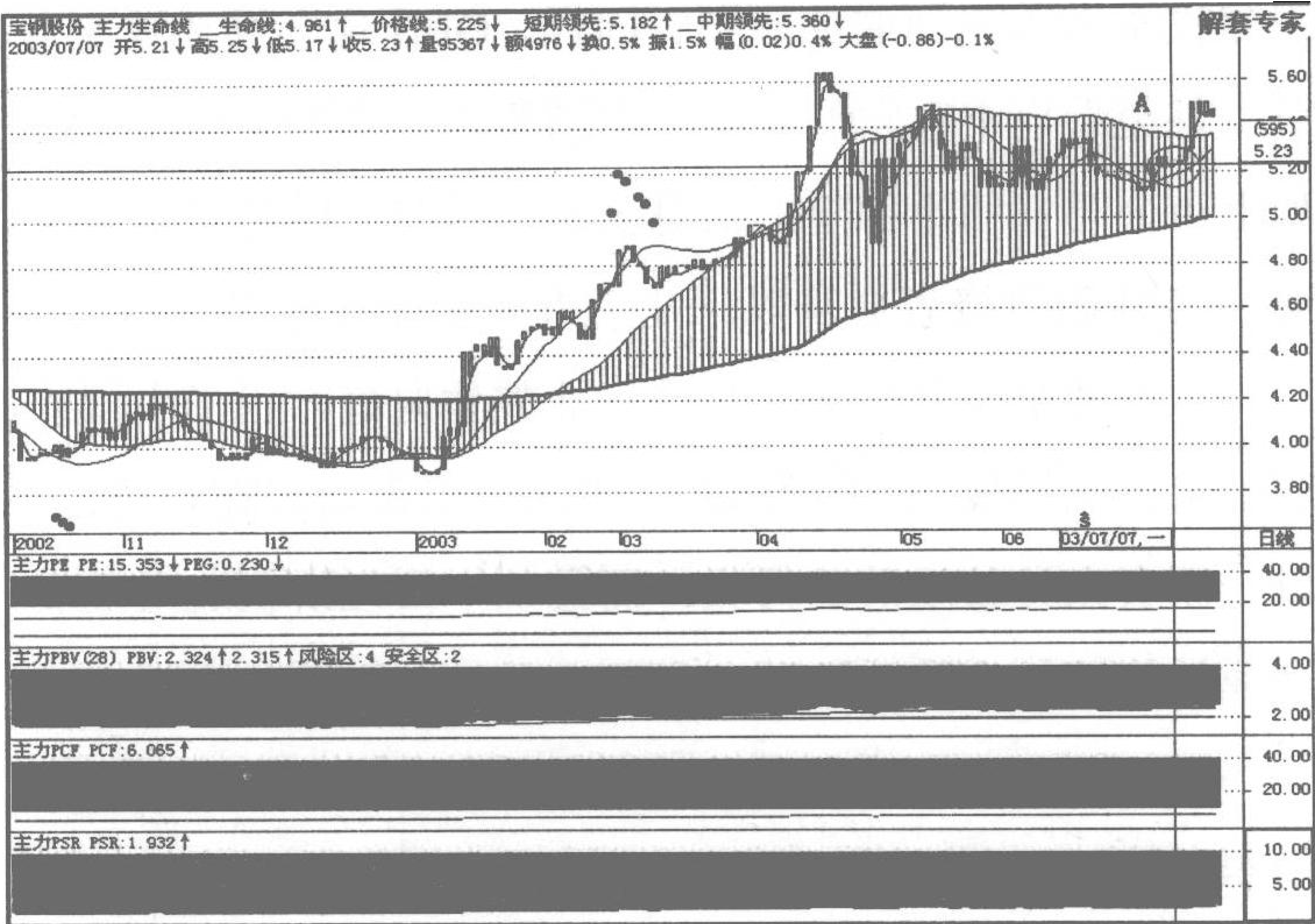
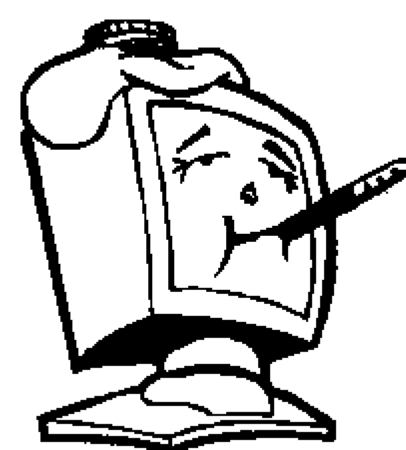


图 85

宝钢股份（600019）（图 85），PE=15.35、PBV=2.32、PCF=1.93、PGE=0.23。此股又是汽车用冷轨钢板行业中的龙头老大，业绩优良，派现丰厚，被 QFII 选作第一单也就不奇怪了。可以看出 QFII 第一单选择的股票行业成长性好、市盈率比较低、垄断龙头性比较好、高派现、高送配。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、QFII 的思考

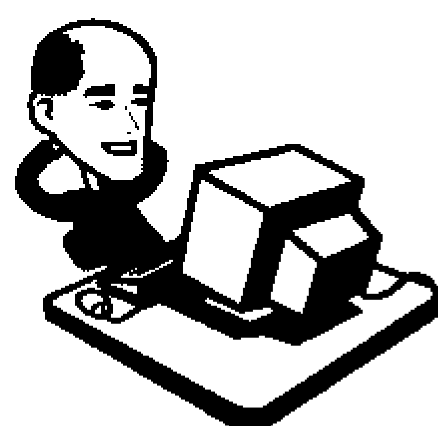
2003 年两条消息带来了管理层的一些信息。2003 年 6 月 11 日社保基金正式入市，2003 年 7 月 11 日瑞士银行以告之天下的方式下了第一笔单。

这次 QFII 与社保基金几乎同时入市，如此同步是巧合？他们的入市对市场影响到底有多大？由于社保基金与 QFII 一样都是超长线基金，所以应该从长期看待 QFII 带来的影响，千万别指望外国投资者来解放中国的投资者，老外也不是呆子。

国际投资者的长线与我们理解的长线是有距离的，我们所能够理解的长线是 3 年以内。而 QFII 的长线可能是在 10 年以上。QFII 更不会在 1500 点大举建仓，并且在北京通过召开的新闻发布会的方式公布买入股票及买入价格，宝钢股份成交价为 5.24 元、上港集箱成交价为 12.65 元、外运发展成交价为 20.58 元、中兴通讯成交价为 18.11 元，但是买入数量没有公布。

瑞士银行的保密制度之严是路人皆知的，但是这次买入股票的动作如此的张扬就说明做秀广告的成分很大。然而市场的反应似乎过于短线。瑞银一入市，市场立即追捧，实际上是一种非常不健康的投机思路。因为整个 QFII5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



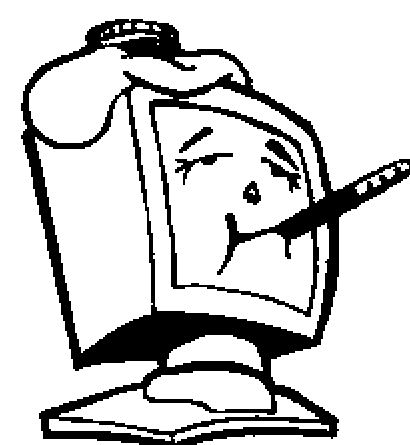
家投资总额度也就是7.75亿美元。其中瑞士银行3亿美元、野村证券0.5亿美元、花旗环球0.75亿美元、摩根士丹利国际3亿美元、高盛0.5亿美元。7.75亿美元只能换算成不到70亿人民币的现金。相对于1.2万亿流通市值的中国股票市场，影响力仅占0.5%。这就是说QFII入市广告的作用大于资金作用的原因。

由于市场主力从2002年开始就大量的采取国际上流行的价值投资策略，笔者理解管理层希望在这个关键的时刻让社保基金与QFII两只力量托市。但由于目前市场上可以供QFII买的股票也早被投资基金主力重仓，所以投资者要小心不要将投资理念变成投机行为。

从2003年初至2003年7月不少满足QFII概念的股票都已经上涨了许多，宝钢股份就上涨了43%，这样大的盘子，如此大的上涨幅度，使得该股在短时间继续大涨有困难。因为目前宝钢的流通市值已有105亿，而从宝钢最低价的3.38元计算上涨到最高5.72元上涨了65%之多。而最低价时的流通市值只有64亿。如果以现在的价格上涨至开市时的最高价为6.81元，还应该有20%的上涨幅度。

我们来计算一下需要推动的资金是多少呢？ 也就是105亿上增20%，也为126亿，即还需要有26亿的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

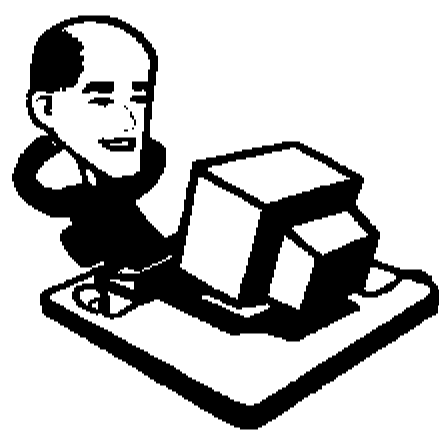


即上涨10%就要10亿左右的资金。如果再上涨10%，那么整个市场应该也上涨3%～5%左右。由此可见，市场需要巨大的资金推动，而历年下半年由于新股快速发行及旧股增发资金都偏紧，所以投资者要有耐心地波段操作，并且坚持价值投资，不要一会儿炒有线网络，一会儿炒农业，一会儿又去炒重组。这次概念＋资金推动的游戏已经不灵了，炒概念很容易被再度被套。实际上从国际投资者选股的思路看，QFII投资理念并不是什么新鲜玩意儿，投资基金早已在这样操作，QFII投资理念更多是一个被国人包装的概念。

投资者应该清楚的了解主力的思维，并非只要QFII就一切OK，由于目前QFII的资金非常有限，即使加上社会的入市资金也不过500亿，目前批准QFII共5家（7.25亿美元），约68亿左右人民币。社保基金约为400亿以上，20多家基金管理公司旗下54个基金共1500亿左右的规模，证券商一共128家资金也在1500亿左右，私募基金为2000个亿左右。这样QFII带来的资金影响应该是比较少的，媒体大炒QFII是否概念多于实际。

从市场强度来看，今年的利好应该是不少，但是上涨幅度超过“6.24”行情的股票不到100只，因此大势的涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



幅远远小于 2002 年同期，这就说明一个问题，那就是市场比去年似乎还要弱。利好不断为何市场仍然上不去，一是由于下半年还有大量的新股要发行，二是由于市场主力已经重仓价值型股票，这使得向上推动的能量减少。但由于主力重仓的股票都是影响指数上下的大盘股，这样只要基金主力不大规模出货，那么指数就不会大幅下跌，而许多非主力资金追捧的股票仍然会破位下行。在这种情况下，蓝筹＋价值发现＋业绩成长＋流通性好的股票会被后续资金的看好，但是投资者也要看到后面大量的 IPO 股票上市，而且管理层严查国债回购资金流向问题，这些影响远远比 QFII 资金的进入影响大。

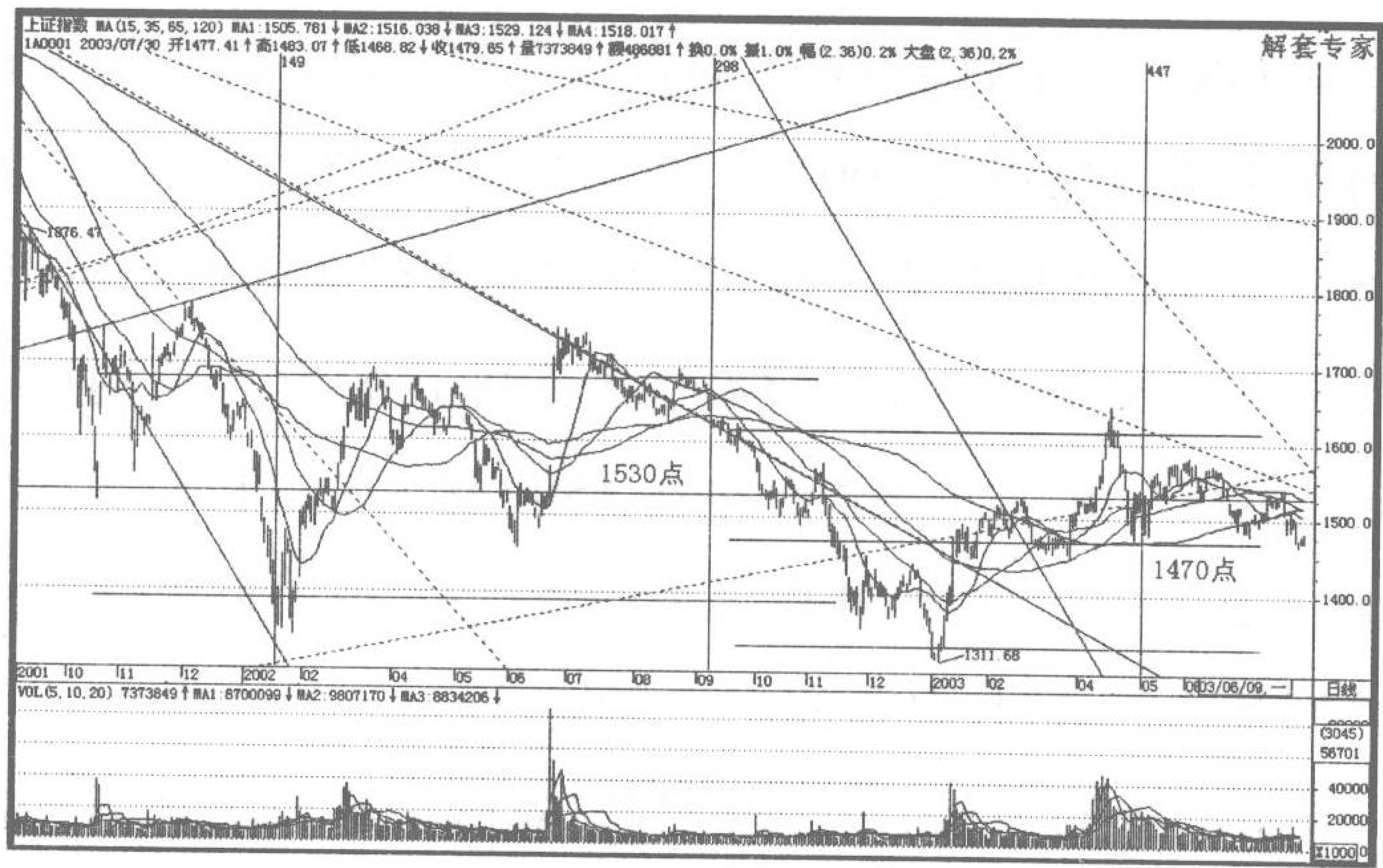
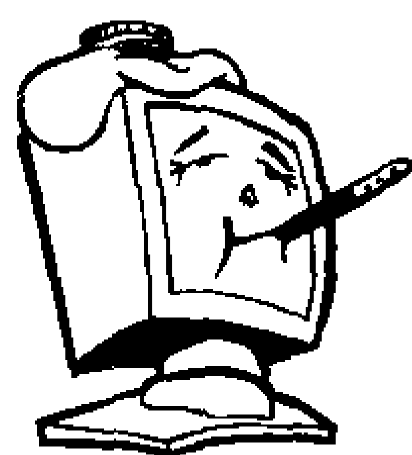


图 86

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



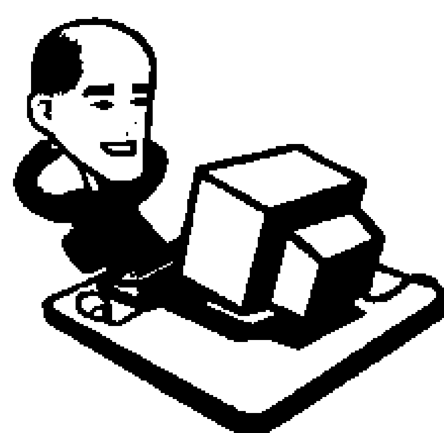
在资金面偏紧的情况下，短期不能过于看好市场，图86中可见2002年的价值中枢在1530点，而2003年的价值中枢在1470点，差了60点。而且震动幅度也从±150点变成±140点，这就是使得今年没有2002年“6.24”行情高点的原因。在这些不确定因素的影响下，长期放空短期波段操作仍将是基金主力采取的方法，即重仓一些价值股，逢高派发，低了再购回。

我们可以发现QFII主力在投资思路上与国内投资基金主力有着共同之处，一方面我们不能妄自菲薄,另一方面也只要是好股票，QFII资金也是会抬轿的。当前市场的一些基金重仓股甚至是一些涨幅过高的个股，只要符合产业发展趋势，仍然会得到海外资金的青睐，包括一些汽车股，因为中国的汽车工业刚刚开始进入一个快速发展的阶段。

三、机会与风险

股市2001年6月开始大跌，至今已经2年多了。按照股市的内在的波动规律，一般下跌调整的时间是2～3年。如果2004年是另外一次大牛市开始的话，那么2003年就是主力建仓的时机。那么底部会在何时出现呢？市场主力资金又会流向什么板块中呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

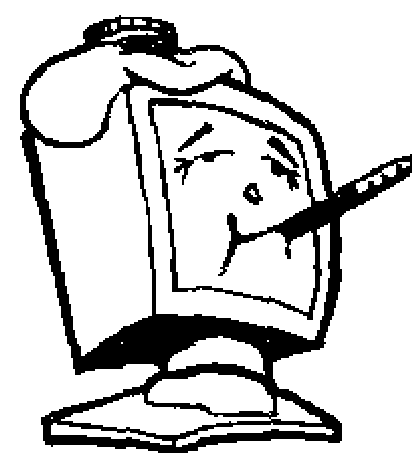


股市正处在一个历史性的转折时期，其后将进入一轮比较长期的大牛市，因为根据权威经济研究部门预测，我国的经济增长水平在今后10年左右的时间里都将保持7%以上的高速增长率。也就是说，中国经济增长水平在今后10年仍然是很高的，远远高于世界的平均水平。根据发达国家地区的经验，伴随着经济的持续高速增长，中国股市必然在不远的将来进入周期10年的大牛市。

市场大幅调整的原因是多年来累积的深层次的矛盾日益激化而导致的市场投资结构的变革。许多市场结构性的问题，例如A、B股票问题，国有股问题，上市公司大股东非法占用上市公司资金的问题，经过多年的积累，矛盾日趋激化。加上管理层对于监管目标、投资理念、股价定位、资金流向、市场结构等多方面的大调整。在国有股减持这块飞来之石的打击下演变了成为了2年多的大调整，但是这次大调整将为未来的大牛市打下基础。

管理层对于市场结构调整的长期性及对于投资者信心的打击有着充分的认识，出台利好政策使得市场调整减速，让广大投资者可以接受春天来临前的寒冬。自2001年下半年以来，一方面先后推出了停止国有股减持、减印花税、降息、下调佣金、市值配售、加快机构投资者的建设等重大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



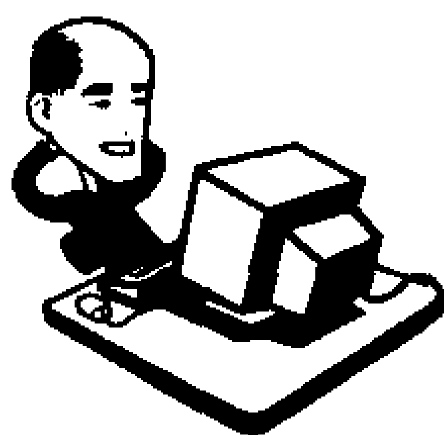
利好政策。同时加强了对市场的规范及监管，例如出台了《上市规则》、《证券公司管理办法》、《关于规范证券投资基金运作中证券交易行为的通知》。并且加强了会计事务所的监管，严格上市公司信息披露制度，重新制定信息发布准则，并对上市公司的发行新股、增发、关联交易、重组行为、担保行为、募集资金使用、发行债券、暂停上市、终止上市、出售资产、财务剥离及董事长谈话制度等方面详细发布了具体的规定。而且已查处了中科创业、蓝田股份、东方电子、环保股份、银广厦等一批有问题的公司。

在这样的格局下，市场主力全面转变投资思路，抛弃炒概念做庄，选择崇尚价值发现的投资思路。市场主力意识超前，思路领先，手法高超，在市场趋势发生逆转前，总能看清大势，做出提前反应；在市场趋势延续时，总能引导潮流，顺势而为，获取最大的利益。

我们发现开放式基金中最大赢家博时价值增长基金，这个成立于 2002 年 10 月 9 日的开放式基金，仅用了半年的时间就走向了辉煌。2003 年 4 月 1 日，博时价值增长净值达 1.104 元，最高时为 1.253 元。博时价值增长的优秀表现完全归功于它坚持的投资理念——价值发现。

由于博时价值增长基金始终坚持价值投资的理念，做

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



投资价值的发现者。博时价值基金的中长期投资策略是行业相对集中，个股精挑细选。在行业方面，把握高速增长行业的发展规律，分享中国经济增长带来的收益。而在个股方面，坚信强者恒强。

其选股标准有三个：一是业绩好，持续增长；二是价格低，相对便宜，符合价值投资的安全边际原则；三是企业具有竞争优势，并能得到大家的认同，这点在它的投资组合中得到充分体现。

博时价值增长基金还采用波段操作来保持净值第一。在 2003 年第一季度持有长安汽车 1030 万股，但是随着该股的继续上涨，到第二季度时衡量该股投资安全性的 P/BV 值已经高达 7，所以采取了减磅操作，到第二季度末仅持股 776 万股，减仓在 25%左右。同样对于宝钢股份也减仓操作，从第一季度的 1500 万股，减至第二季度的 1000 万股，减仓 33%左右。从 2002 年年报和 2003 年第一季度投资组合看，所选股票大都是大盘股，尤以汽车股和增发股为多。此外，还把握住了因中国在世界经济循环中越来越重要的地位而受益的上港集箱和外运发展等优质股票。这些股票都为博时价值增长夺得第一名立下了汗马功劳。重仓持有价值型股票是一种非常好的盈利模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七章 QFII

在 2003 年的价值发现行情中的大牛股大多是由于基金主力重仓所致，这些都是基金主力在 2001 年底及 2002 年初建立的仓位。经过一年多的盘整在 2003 年才开始发力。 从大牛股上海汽车（600104）的走势图中，可以发现主力在 2002 年底到 2003 年初建仓的痕迹。

图 87 中的 A 区域股价止跌回稳过程中市场温度不断提高，说明有主力资金进入。在 2002 年的下半年虽然市场温度显示下降，即成交量萎缩，但是股价的底部却不断抬高。图中的 L 线段趋势是向上的。结果 2003 年上半年的最大上涨幅度高达 90%以上。

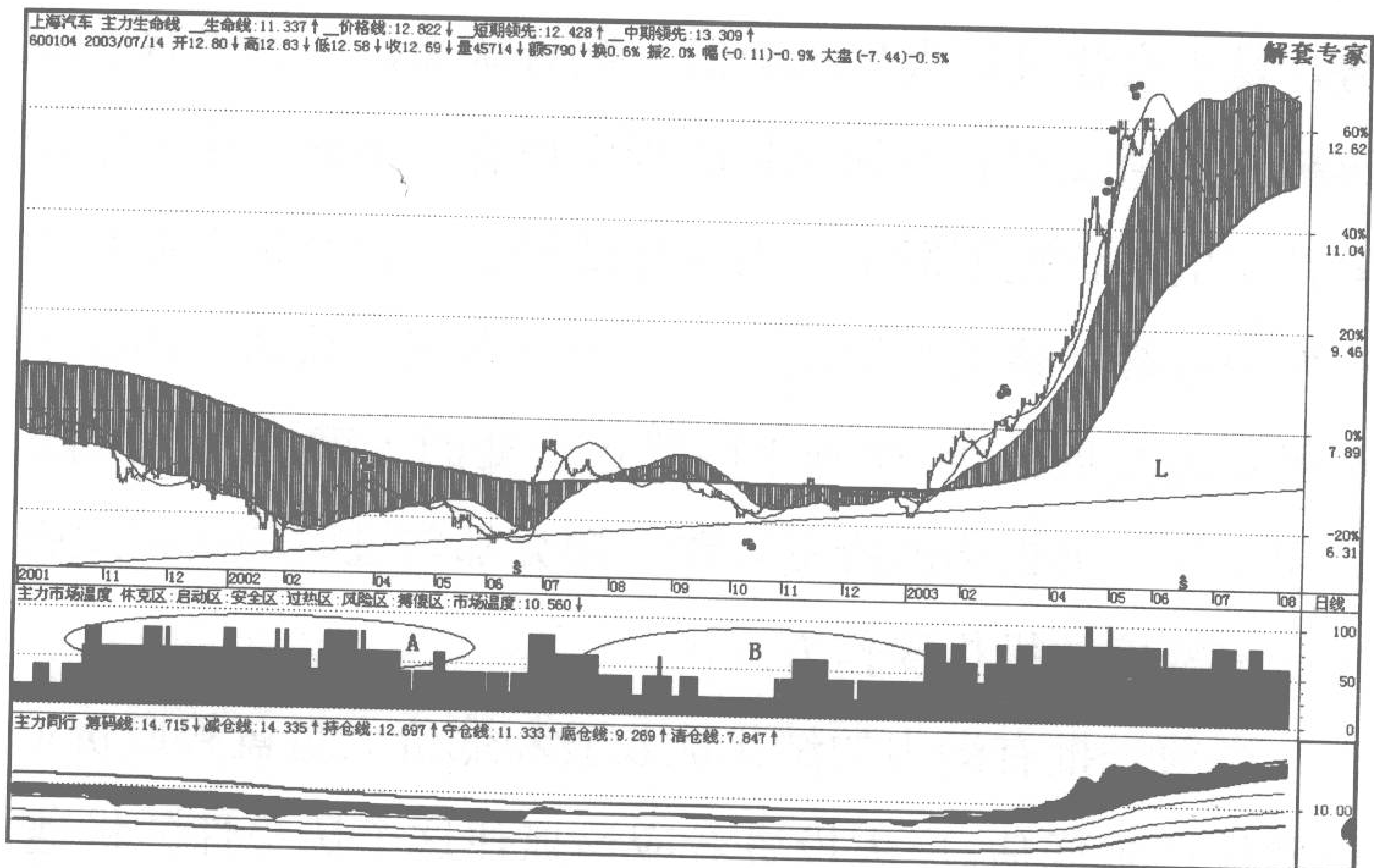
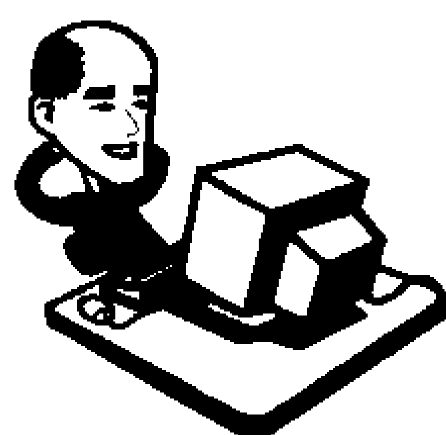


图 87

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



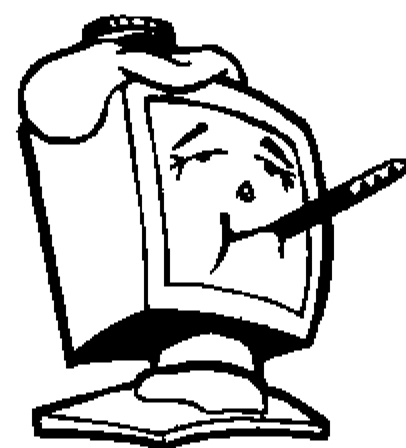
从这个牛股的运动轨迹上看主力是在 2002 年上半年大举进入的。而在 2002 年下半年利用市场调整高卖低买降底持仓成本。

由于这些主力机构资金十分庞大，不管是进场还是退场都需要比较长的时间，这就不可避免地在留下蛛丝马迹。而主力在 2003 年上半年发力过猛，因此 2003 年下半年是主力休息调整持仓成本的时间，大底部应该在 2003 年底左右完成。

既然 2004 年以后的中国股市一定会有一个大牛市已成为市场共识，那么市场主力携资金信息和专业理财之优势，是不会错过这大好机会的。笔者认为，广大投资者应该树立价值发现和绩优成长的投资理念，果断卖出手中被套几年的非价值型股票，而选择那些主力已经进入但是没有发力拉高的价值型股票。广大投资者应该认清中国经济和股市的发展前景，明确中国股市所处的关键的历史阶段，采用市场主力机构的投资思路，摒弃那些过时的所谓跟强庄、追涨停的投机操作方式。

当前一批有潜力的绩优成长股和低价大盘蓝筹股价值仍然被严重低估。广大投资者应该抓住这个历史性的机遇，坚决树立价值发现和绩优成长的中长线投资理念，换股操

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



作是被套牢者目前惟一的选择。

应用要点：

QFII在我国证券市场上成交第一单，标志着外资正式进入了我国的资本市场。中国股市已经进入了价值投资时代，投资者要坚定地走价值投资之路。

§7-2 QFII股票特征

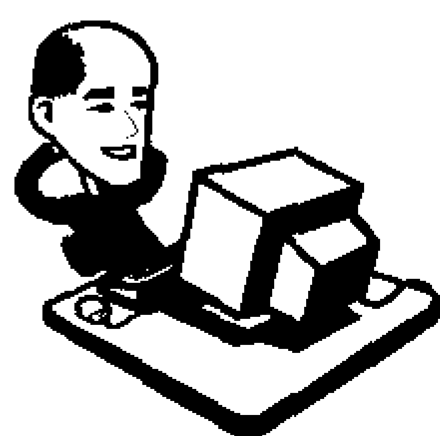
一、选股的思路

国际投资者一般会按如下条件选择股票：

价值发现为主导，资金安全为原则

2003年初以投资基金主力为代表的机构投资者纷纷选择了大盘蓝筹股票建仓，就是采用了与国际投资者接轨的投资思路，并且由于基金主力选股的一致性产生了一波大盘蓝筹股行情。等到QFII实际操作时，也只能选择价值型股票中的宝钢股份、上港集箱、中兴通讯等股票，所以QFII的投资思路与基金主力的选股思路是一样的。广大投资者在QFII时代已经来临之际，应该采用与投资基金主力一样的价值发现式的选股模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



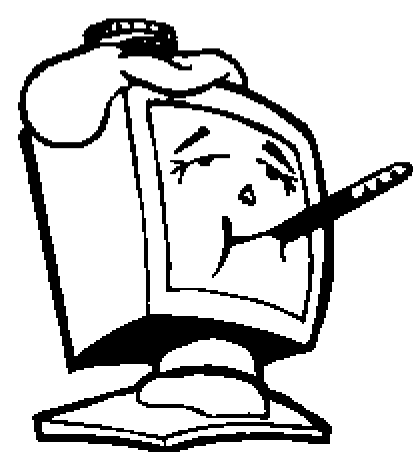
行业普遍增长性为准，业绩成长性至上

我们可以从 QFII 第一单相中的四个个股中发现，行业普遍增长，个股的业绩都有比较大的增长，可以说是绩优股的代表。例如宝钢股份 2002 年每股收益 0.34 元，2003 年首季每股收益已达 0.14 元，是低价股中业绩最优秀的上市公司之一；上港集箱 2002 年每股收益 0.863 元，2003 年首季每股收益 0.282 元，送股后摊薄 0.141 元；外运发展 2002 年每股收益 0.74 元，2003 年首季每股收益 0.21 元；中兴通讯的业绩则是科技股中的翘楚，2002 年每股收益 1.02 元，2003 年首季每股收益 0.159 元，送股后摊薄 0.133 元。从前述数据中可以看出，四家上市公司质地优良，业绩优秀。广大投资者应该立即调整以前错误选股思路，改变那种只重炒作题材而不看重上市公司业绩的短线投机操作方法，形成以业绩支撑股价的价值选股思路。

注重上市公司分红回报

由于 QFII 首先考虑资金安全性，所以十分注重上市公司的分红回报。事实上瑞银的 QFII 第一单中四家上市公司的分红回报都是比较优厚，例如宝钢股份 10 派 2 元；上港集箱 10 送 3 转增 7 派 4 元；外运发展 10 送 2 转增 3 派 2.05 元；中兴通讯 10 转增 2 派 2 元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在目前沪、深股市上市公司分红回报较为“可怜”的情况下，这四家上市公司的分配方案可以算是优厚的了。QFII 以上市公司分红回报为基准，制定注重投资回报的选股策略，给投资者带来了一个有益的启示，那就是在价值投资时代要降低过高的投资回报预期。

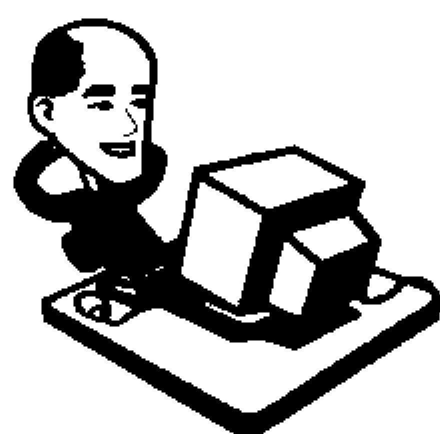
选择行业龙头，资源性具有垄断特性的股票

QFII 十分重视上市公司的行业及行业地位，瑞银此次买入的四家个股均是所属行业内地位颇高的企业。四家个股所属的钢铁、港口、运输物流、通讯行业都是这几年来与国民经济增长密切相关的行业，并且充分享受到了中国经济快速增长带来的巨大收益。而且这四家上市公司的业绩在该行业中十分突出。因此广大投资者选股时也应该首先选择行业再选择股票。

二、价值型股票

在以基金主力为主导的价值投资时代，牛股的特征与“概念”＋“资金推动型”的股市完全不同，目前主力的操作思路与操作方法已从概率炒作转变到价值投资，由于 QFII 的进入越来越趋向理性化投资而放弃短线投机。市场已经进入了主力博弈的时代，对这个时期中的牛股，投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



者要有一个全新的认识，一般而言成为价值时代的牛股应该具有如下特征。

行业龙头

这类牛股普遍是一个行业的龙头股票，如宝钢股份、上港集箱、上海机场、上海汽车都是行业中的优胜者。由于盘子普遍很大，所以流通性好，这对于开放式基金主力尤为重要，因为开放式基金要面对随时的赎回，因此变现能力是第一位的。而热门的龙头股就是第一选择。

景气度高或十分稳定

这点是目前市场主力选股的先决条件，景气度高的行业容易出现优绩股，而业绩十分稳定又是基金资产组合的首选。如宝钢股份、青岛啤酒等。

成交活络

人气＝资金，由于目前是“价值＋资金推动型”的盈利模式，所以资金的推动仍然是市场中的主要动力。2003 年初主力资金追捧的几只牛股上看都是成交极大，如中信证券、中国联通、中国石化从市场温度指标上看均处于安全区及过热区之间，甚至还进入了博傻区。

图 88 中可见，2003 年以后就有主力资金介入中国石化，图中 A 处主力同行指标中，A 处筹码线已经上穿持仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



线，说明主力资金介入。而且从市场温度指标看，市场温度一直处于安全区以上，而且常常进入过热区，这是成交热络的表现。

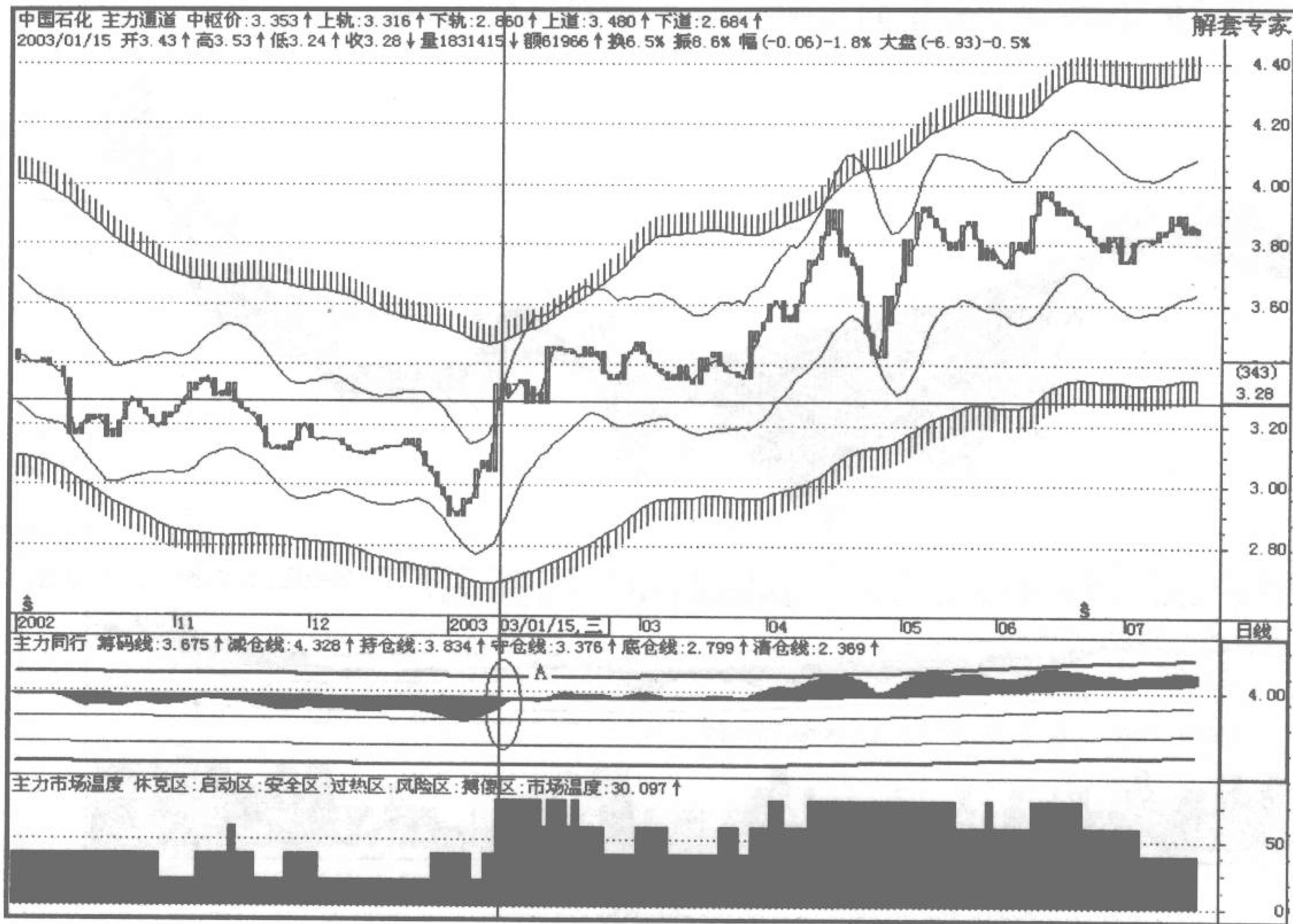


图 88

股价屡创新高

凡是牛股一定是一个强势股，而强势股的特征之一就是屡创时间新高乃至历史新高。

2003 年的大牛股扬子石化（图 89），在主力资金推动下，图中 A 点首先突破了 2002 年 6 月 24 日高点，而在 B 点更是创出了超过 2001 年的高点。从主力市场温度指标上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看，2003年的成交十分活络，并且在C点进入了博傻区，这也就是在创历史新高后回头的内在原因。但是由于此股仍然具有成长线，长期看仍然具有投资价值。

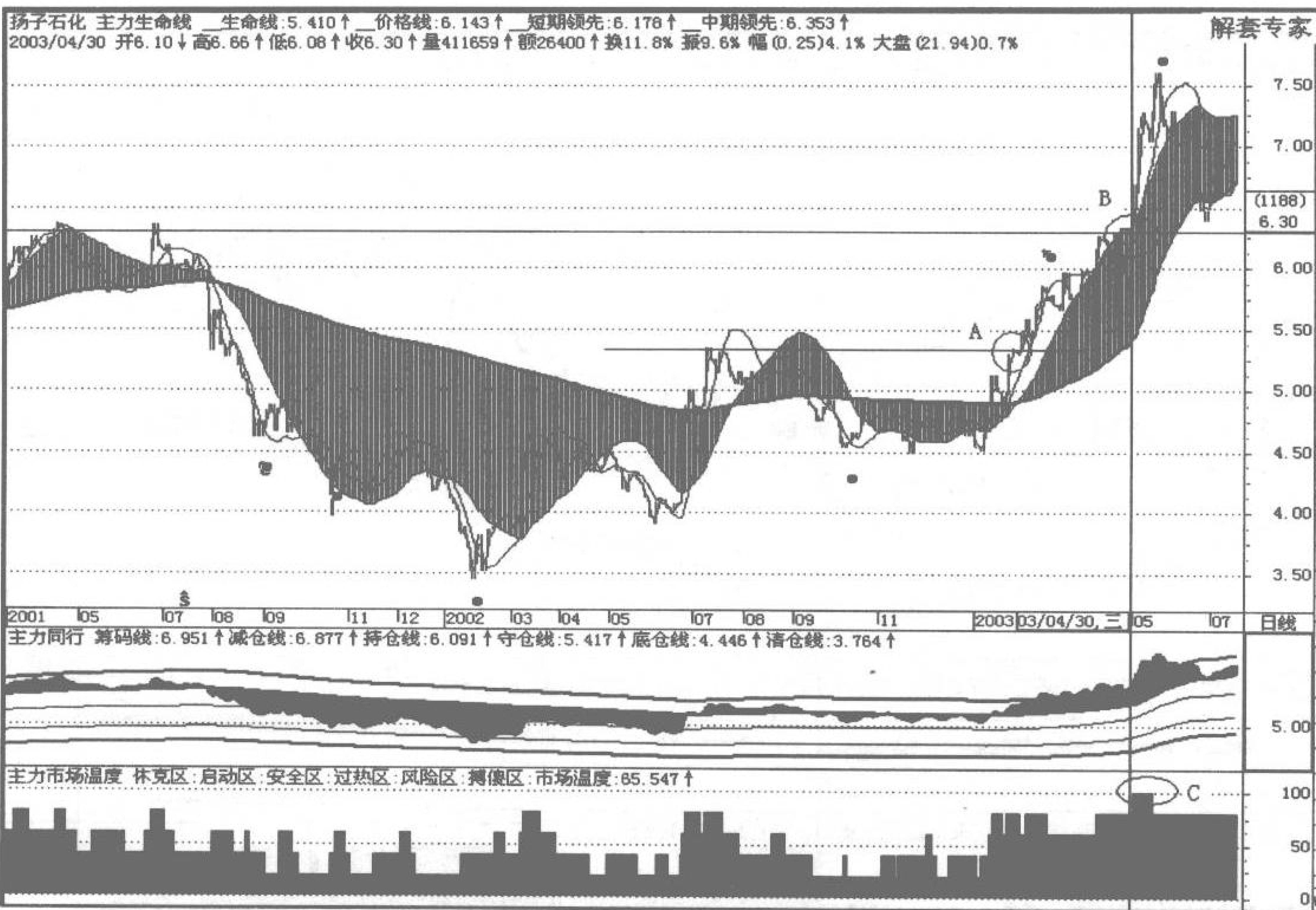


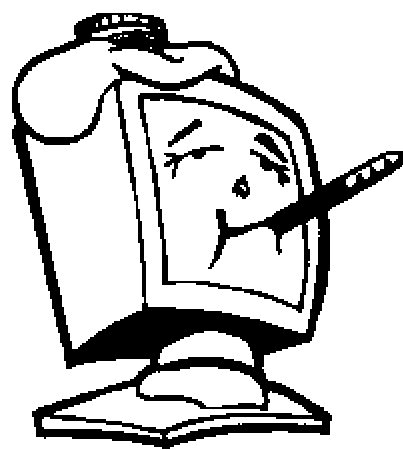
图 89

价值评价指标偏低

按照国际上评价价值股票的标准，如果某一个股票的50价值指标P/E，P/BV，P/SR，P/CF等的数值比较低，那么这只股票就具有价值型股票的特征。

中国股市目前的价值型股票的标准应该是P/E<35，P/BV<2.5，P/SR<5，P/CF<10。例如鞍钢新轧，该股2003年1月时的P/E=15、PEG=0.32、P/BV=1.19、P/CF=4.2、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



P/SR=0.83，显然被严重低估，是一个价值型股票。即使在2003 年 4 月 16 日大势下跌的时候，该股票的 PE=19.8、PEG=0.42、P/BV=1.53、P/CF=5.49、P/SR=1.07，从这些指标看仍然是一个价值型股票。

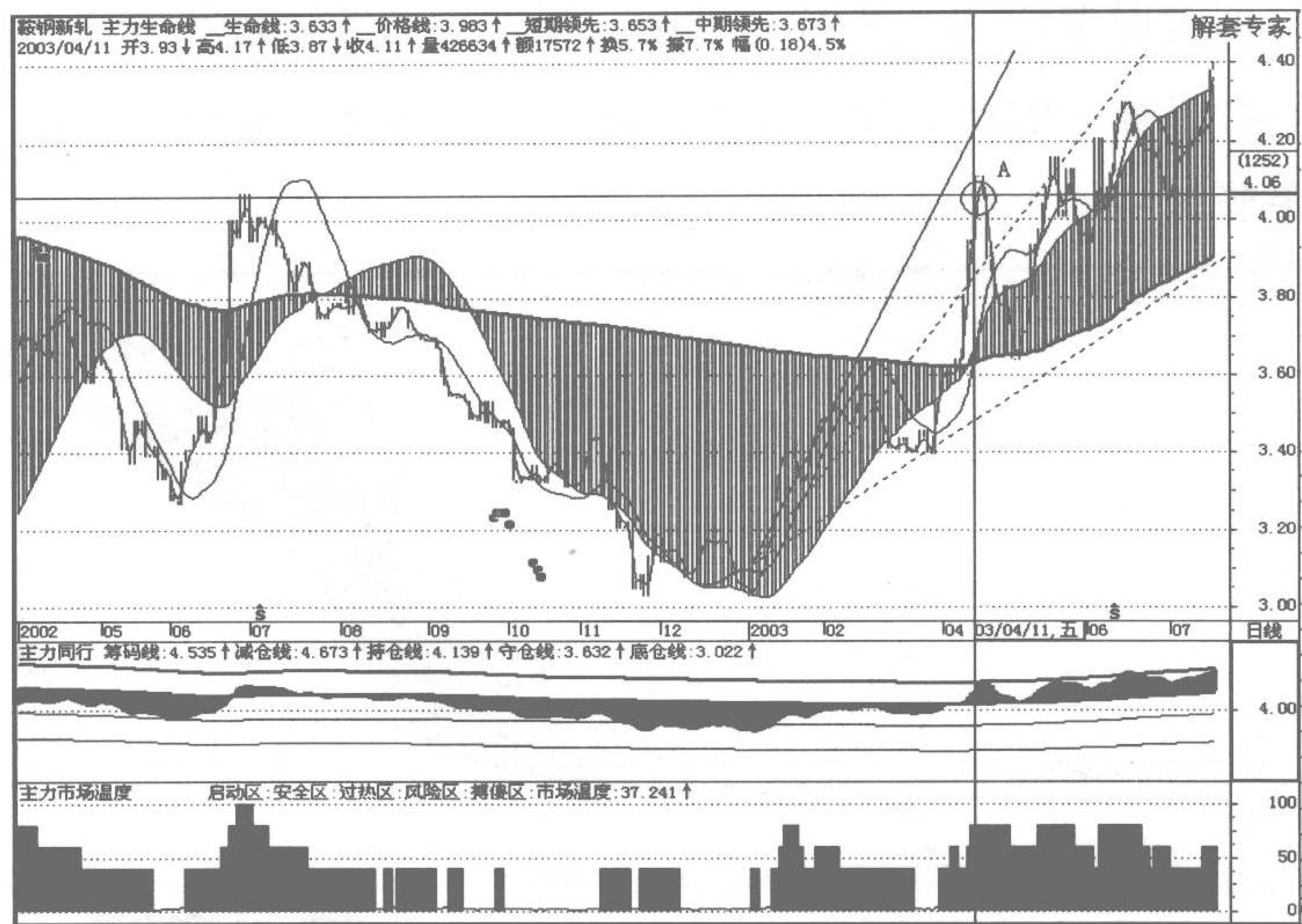
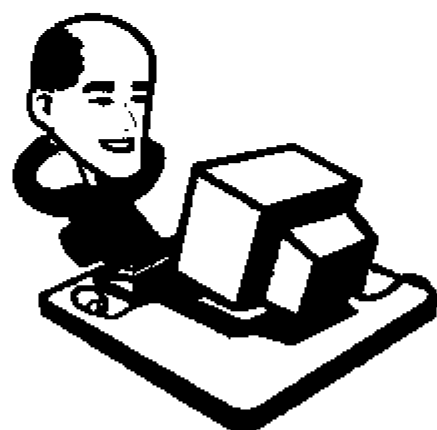


图 90

从图中看此股 2003 年 4 月之后冲破主力生命线，而且市场温度处在成交活络的区域，并且在 A 处超过“6.24”的高点，在 2003 年 5 月 19 日以后又创出了 2003 年新高。这时大势正处于调整状态，有理由认为有主力资金吸纳此股。目前高度离 2001 年 6 月份的高点只有 9%左右，说明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此股仍然具有创出新高的可能。

上海汽车也是一个价值型股票，在 2003 年 1 月初的时候，该股的 P/E=15.1，P/BV=1.9，P/EG=0.42，P/CF=20，P/SR=3。这些基本面的评价指标都偏低，所以满足基金主力的选股票原则，图 91 中可见，A 点主力筹码线上穿主力同行指标中的持仓线，说明此时有主力资金大举介入，结果股票价格上涨了 70%以上。

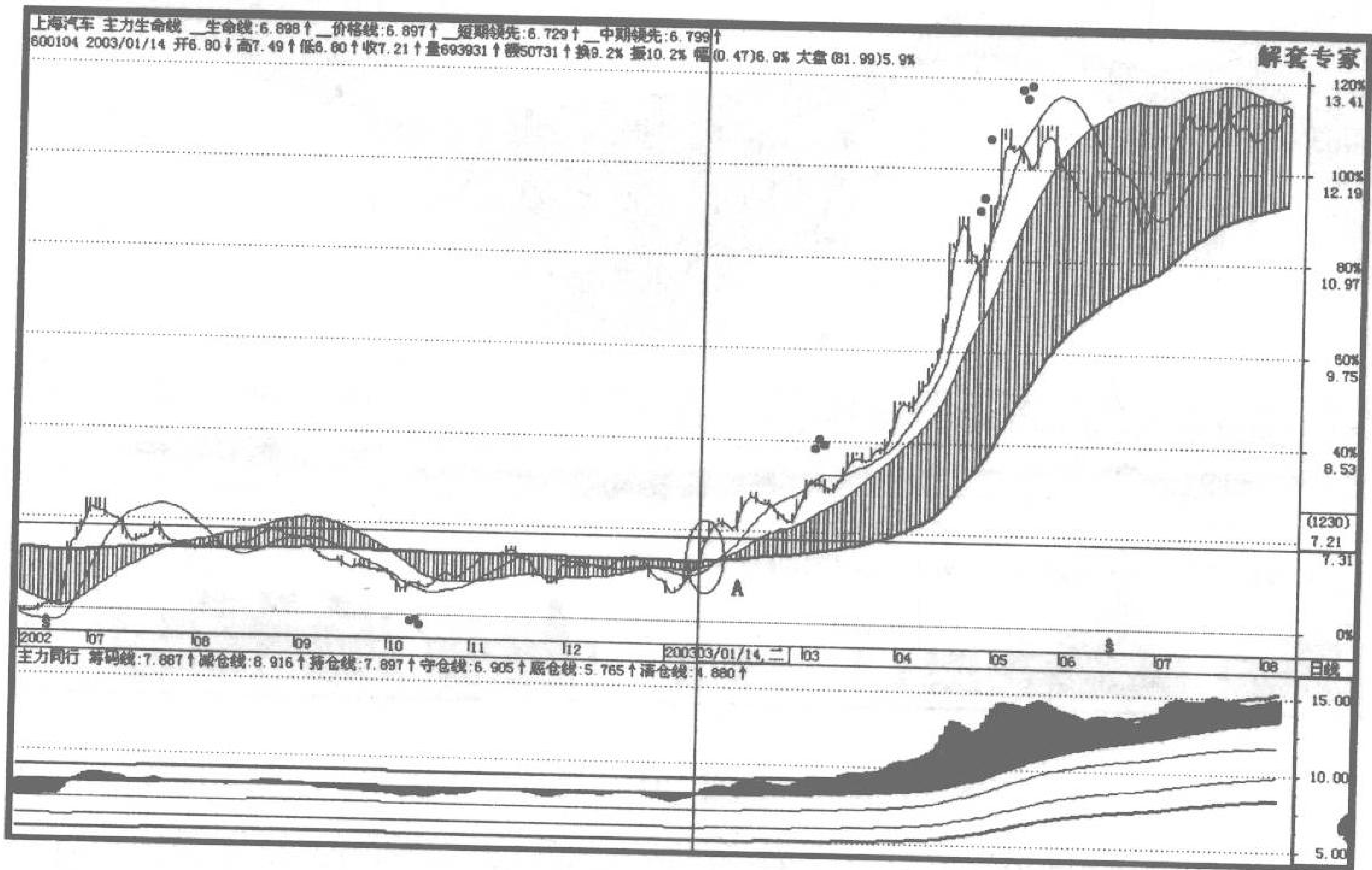
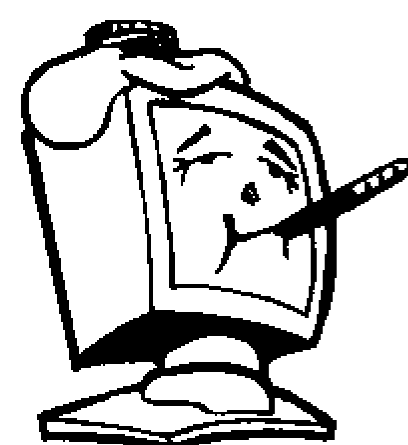


图 91

三、牛股的猜想

经历了半年多的市场走势验证之后，股价结构调整理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



念更加深入人心。在市场结构调整的过程中，2003 年上涨幅度不大，能够满足投资基金选股条件的股票中一定会有牛股出现。

安阳钢铁（600569）

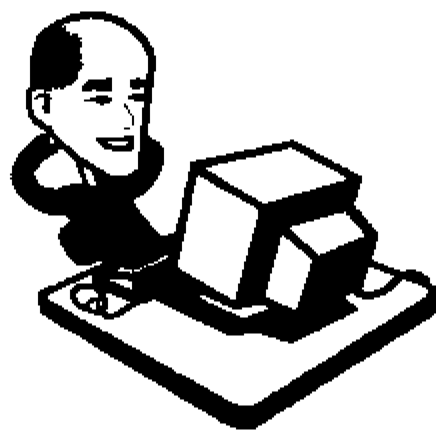
安阳钢铁半年报显示，其上半年主营业务收入达 46.97 亿元，较去年同期增长了 46.32%；主营业务利润为 9.25 亿元，同比增长了 114.45%；净利润为 4.17 亿元，同比大幅增长了 92.30%。

半年报还显示，公司募资项目今年取得了重大进展，下半年将进入公司项目投产的高峰。另外，公司还表示，由于钢铁价格不会大幅度下滑，因此，今年仍将保持快速增长势头，社保基金持有安阳钢铁 509.8985 万股，持股比例为 0.38%，并成为安阳钢铁第三大股东，这是全国社保基金迄今为止在二级市场上买入数量最多的股票。

此股的价值评价指标 P/E=16.7，P/EG=1.7，P/BV=1.94，P/CF=8.7，P/SR=1.32。从这些指标看此股是一个价值型股票。所以社保基金会重仓持有该股票。

该股在 2003 年 4 月中旬短短的 7 天换手了 100% 以上。而股价却没有大幅调整，说明有新的资金进入。6.35 元是新主力的平均成本区域。如果股价在这个区域受到支撑那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么后市可期。图 92 中可见，新主力是在 A 点进入的。目前虽然在调整，只要主力同行中的筹码线不跌破守仓线 6 元，就说明主力仍然在其中。

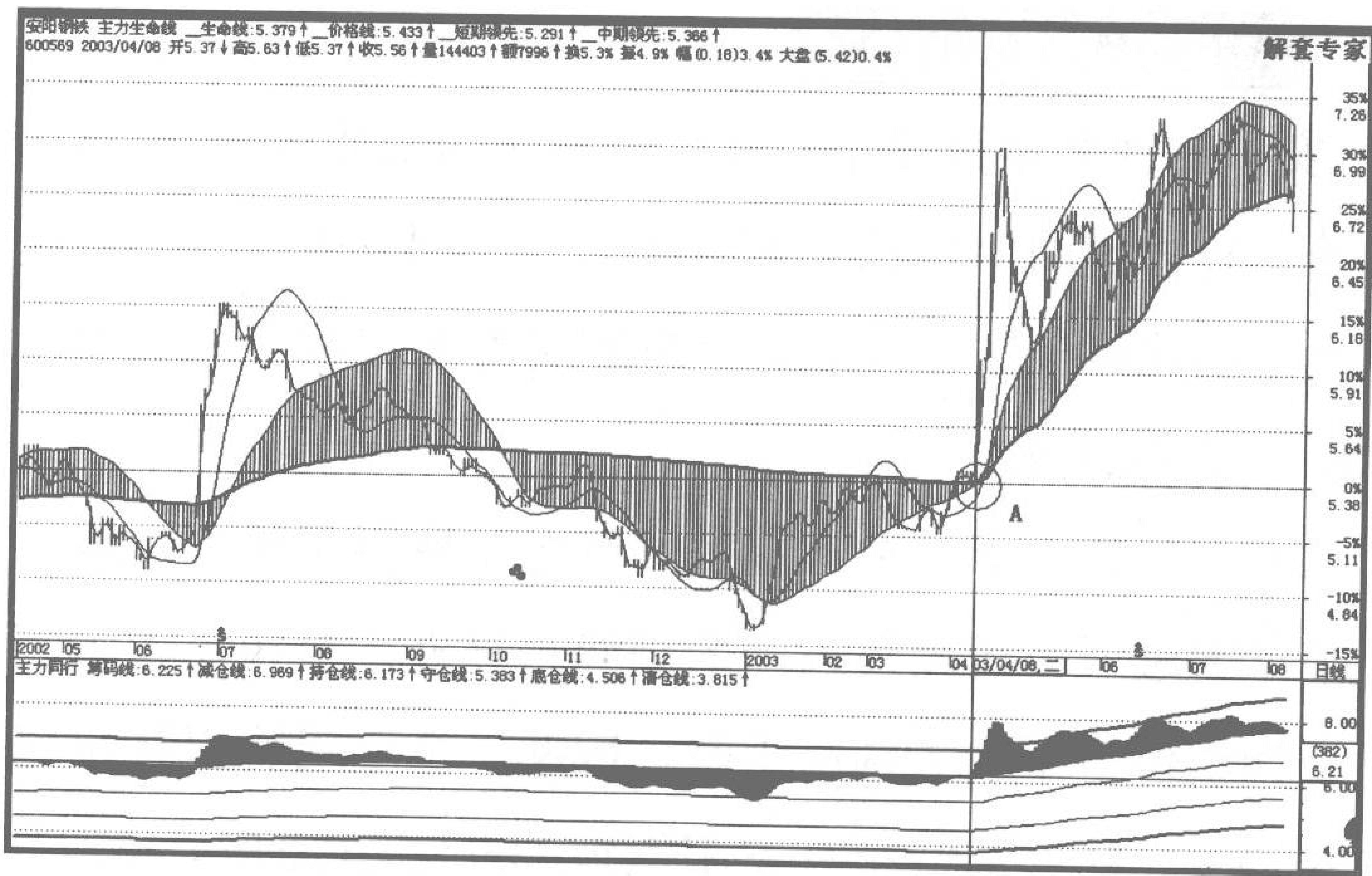
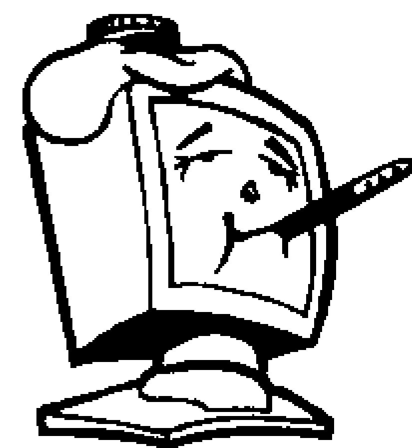


图 92

中国联通（600050）

中国联通是 A 股中惟一的电信运营商，从基本面来看该股的优势也非常明显。按照信息产业部的“十五规划”，到 2005 年末通信业务市场总规模将介于 6500 亿至 7200 亿元之间，全国通信业务收入达到 1 万亿元。几乎所有专家都预测，我国的通信行业业务收入在未来几年都将保持两位数以上的增长。作为市场挑战者的中国联通的扩张速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



度将高于行业平均增长速度。其销售收入增长一直保持在30%以上，2002年的销售收入更是增长了36%。另外由于今年香港H股市场风起云涌，国际投资者因看好中国经济的高速增长纷纷积极介入，国企指数创出两年来新高，国内H股板块也积极响应，形成了良性互动格局。

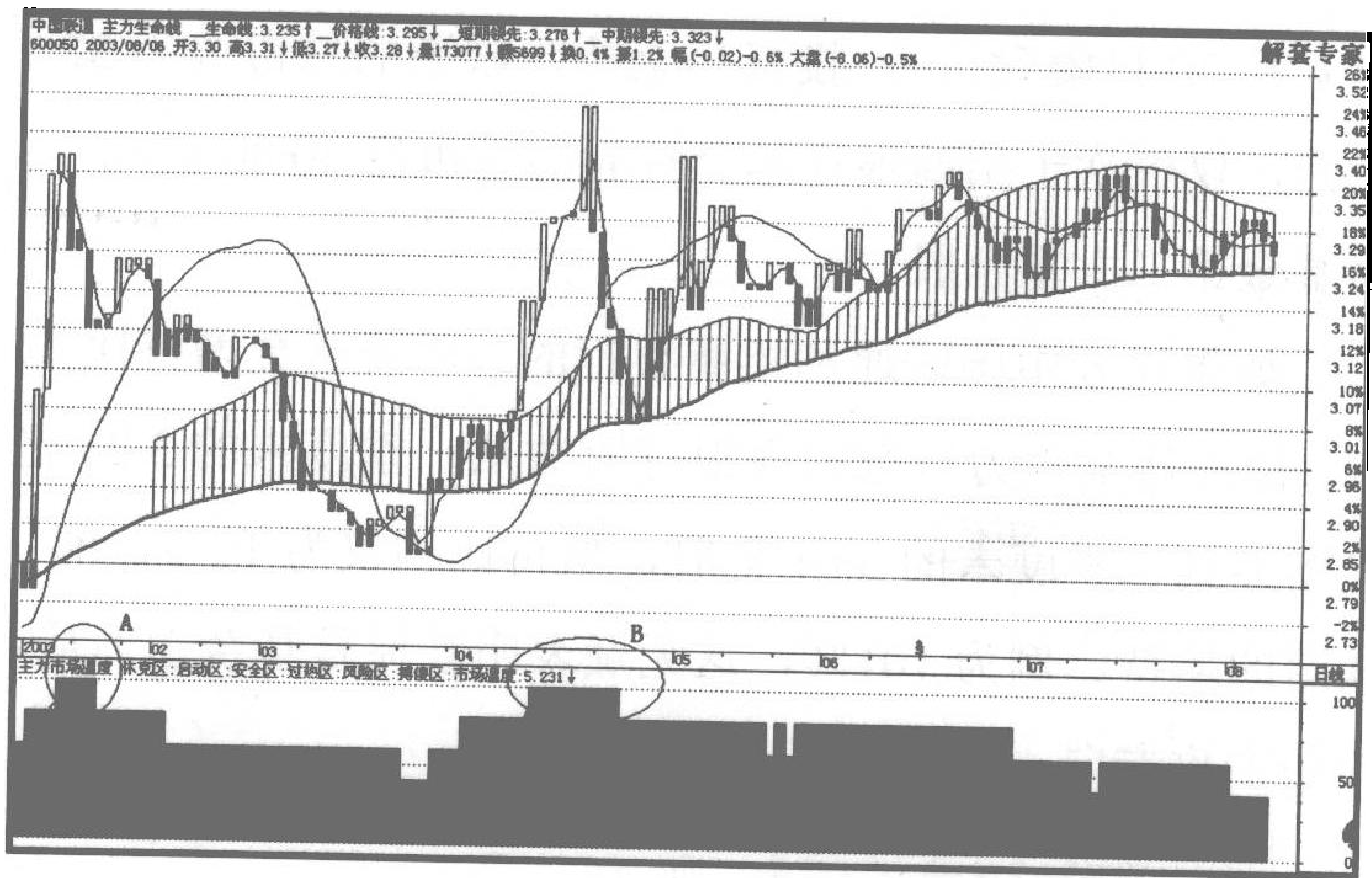
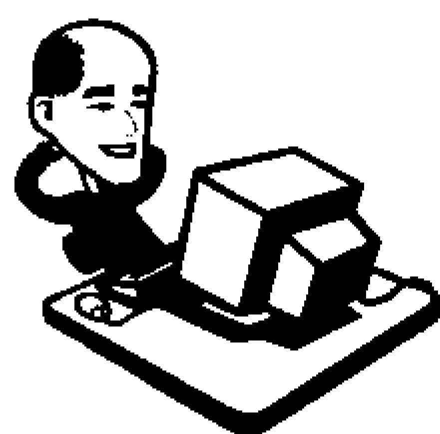


图 93

从A股和H股比较的角度看，中国联通的H股均属中价股，而在A股市场均列为超低价股。中国联通的A股价格较马钢股份低了近20%，而其在香港的红筹股定价却较马钢股份高了375%，存在严重的价格倒挂现象。所以一定会有一个价值回归的过程。图93中的A、B点可见市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



场温度度出现高温，在 A 点出现高温以后，股票价格迅速下跌，说明主力出货。但是在 B 点的高温却是新主力进入的结果。

从第二季度基金投资组合中发现二季度末基金总共持有联通 10 亿股，为基金持有单只股票的股数之最。以 2003 年 6 月 30 日收盘价看，投资基金持股联通的总市值为 32.2 亿元，仅仅次于招商银行基金持股的总市值 40.86 亿元，为基金第二大重仓股。

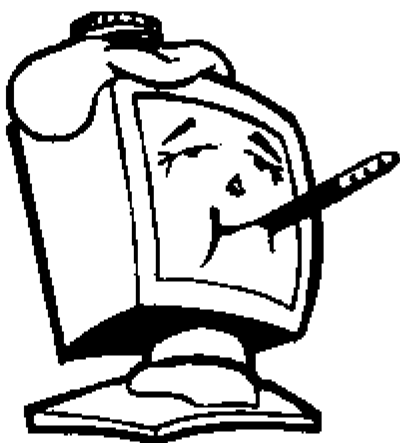
如果比较中国联通和招商银行的二季度基金增持比例，投资基金主力持有招商银行股数从一季度末的 3.25 亿股增加到二季度末的 3.61 亿股，增持比例仅为 10%，而联通的增持比例为 101%，这无疑表明联通是基金主力最新的主攻方向，因此后市表现一定可期。

彩虹股份（600707）

彩虹股份（600707）公司主营业务为彩色显像管的生产、开发与经营。随着中国加入 WTO，去年各电视机厂家的彩电出口大增，彩电业的整体回暖，公司作为家电上游产业也因此直接受益，毛利率大幅提高，从而实现净利润的翻倍增长。

在去年实现每股收益 0.413 元基础上，2003 年一季度

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



公司经营形势继续保持产销两旺的良好势态，为满足市场需求，四条彩管线满负荷生产，主营业务收入较去年同期增长 23.63%，利润增长 83.98，净利润增长 192.08%，显示出良好发展态势。

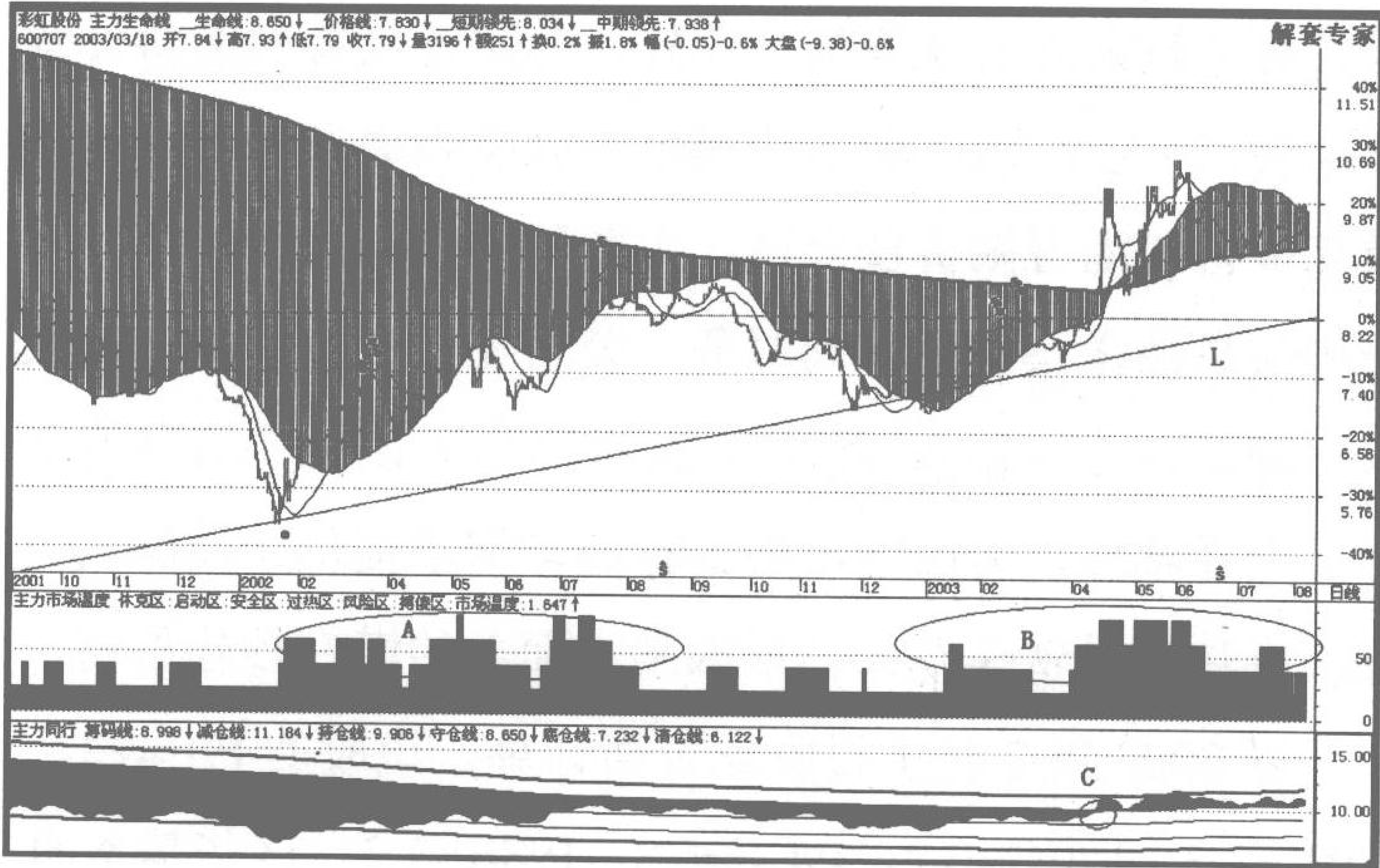


图 94

从该股票上市以来整体的走势看，目前该股价格处于历史底部区域，长线的技术支撑位在 9 元左右，2002 年今年以来，股价走势形成两个明显的上升震荡波段，第一个波段（A）累计换手 85%，累计振幅 52.%。第二个波段（B）累计换手 112%，累计振幅 46.%，这说明主力在推动上涨的过程中遇到了比较大的压力。但是 2003 年上半年以后股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



票价格一直处于主力生命线之上，说明主力做多意愿强烈，股价底部一直在抬高，见图 94 中的 L 线的趋势。

随着国内居民家电消费产品的更新换代，家电类企业似乎将迎来又一轮大的发展机遇，电信网络股和转型家电股具有了较大的发展商机。此外，公司还具备网络科技题材，公司与中科院下属的华建电子以及吉通通讯共同投资设立金桥译港有限责任公司，主营网络信息技术服务，多语种信息翻译及信息咨询服务。公司在全球首家推出英汉双向翻译功能网站“世界通”，并推出基于该网站的中英文全文翻译软件，为网络用的各种翻译需求提供全面解决方案，成功涉足软件产业，形成基本面新的潜在炒作题材。

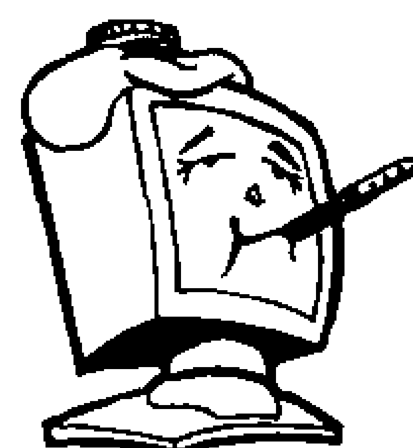
以 2003 年 7 月 1 日收盘价格计算，该股的 P/E=22，P/BV=2.3，P/EG=0.2，P/CF=6.8，P/SR=1.3。这些基本面的评价指标都偏低，所以仍然满足基金主力的选股票原则，

从技术走势上看，该股自 2002 年以来一直强于大盘，显然有主力资金介入其中。2003 年下半年以后该股持续缩量上涨，主力筹码控制得非常好。如果后市缩量调整时股价不破 8.7 元，可以考虑逐步建立仓位。

招商局 A（000024）

深圳股市中的一只老牌牛股，如果在 1994～1996 年买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



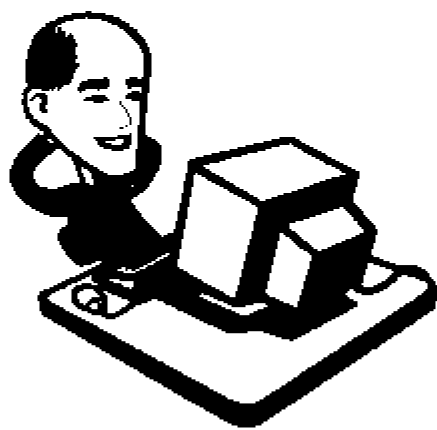
入该股票，目前仍然是盈利的。根据上市公司公布的2002年报显示，在5.1亿元的主营业务收入中，以能源、基础设施类业务以及房地产对主营业务收入的贡献率分别为76%和24%，显示出公司能源、基础设施类业务与房地产业并行发展的业务格局业已形成。

公用事业（园区供电、供水）、石化储运等业务共实现收入29.5亿元，成为公司主营业务持续稳健增长的基础。随着经济的增长，市场对公用事业、石化油气的储运等业务的需求不断增加，而招商局上述业务从地理上具有相对垄断的优势，因此在经营上呈现市场占有率高、增长稳定、现金流入充沛的特点。

以2003年7月1日收盘价格计算，该股的P/E=19，P/BV=1.9，P/EG=0.52，P/CF=5.8，P/SR=1.2。从该股的50价值的评价指标看都偏低，2003年虽然上涨了30%，但是仍然满足基金主力的选股原则。

从图95中可见，A点股票价格上穿了主力生命线，主力市场温度也比较高，这说明主力资金进入明显。后市股价格只要不跌破10元左右的长期价值中枢，那么说明主力仍然在其中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



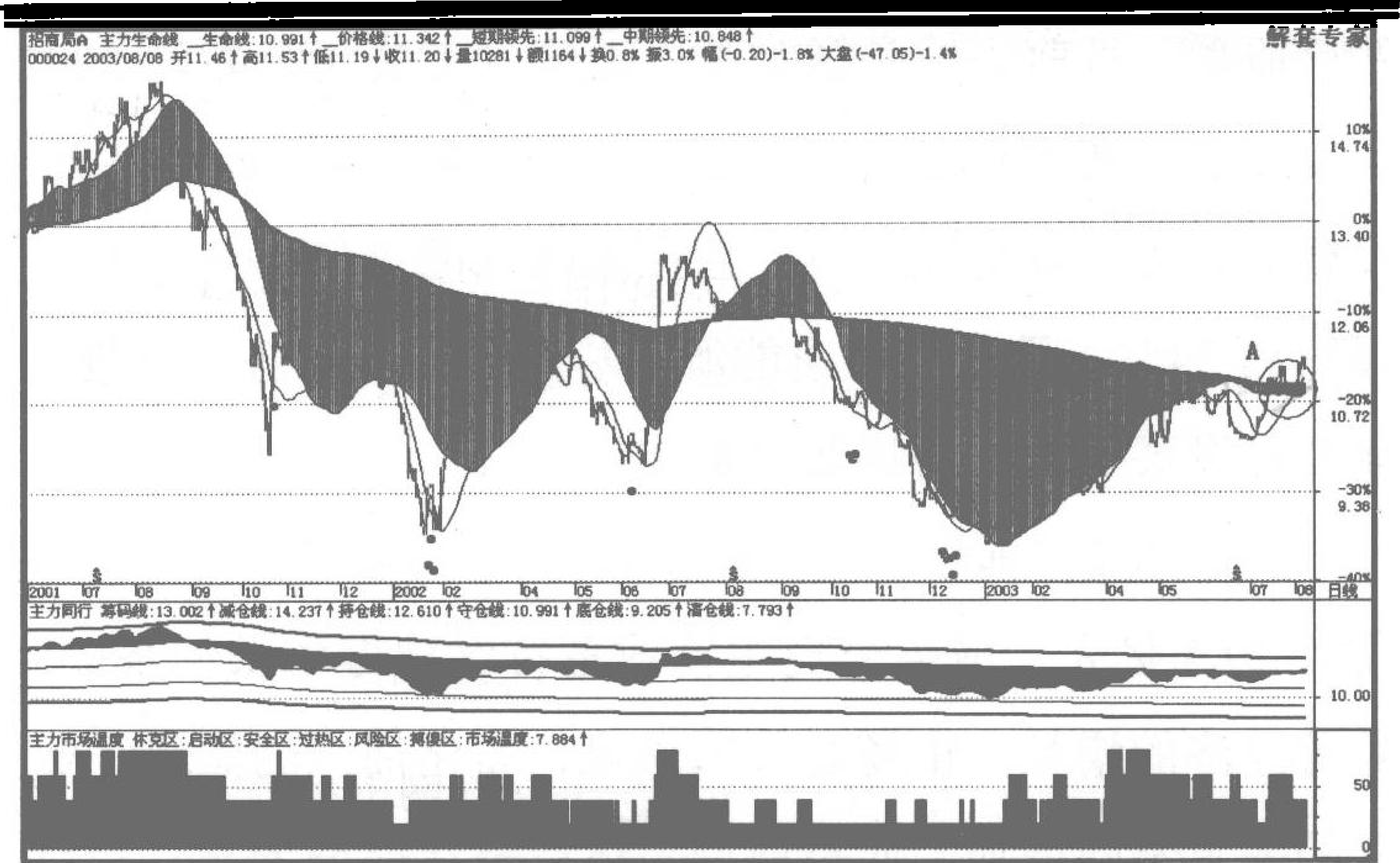
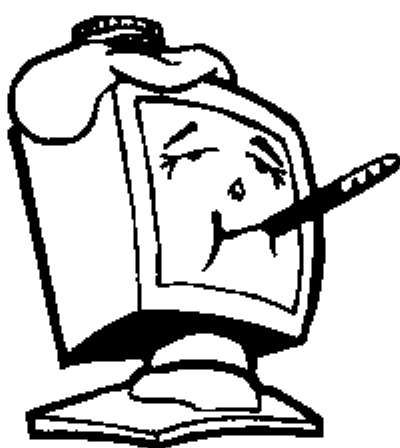


图 95

中原油气（000956）

2003年中报中原油气2003年上半年实现了原油天然气的稳产增产，共实现主营业务收入103814万元，同比增长20.24%；实现主营业务利润45244万元，同比增长18.56%；实现净利润30933万元，同比增长22.74%；每股收益0.38元，同比增长22.77%；经营活动产生的现金流量净额56768万元，同比增长193.17%。同时公司现金流激增，主要原因是公司主营业务收入增加，同时加快货款回笼和资金周转。正是基于其良好的基本面和发展前景，数家基金及券商在上半年对该股票进行了增持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



天然气是未来利润增长点，油气并举的中原油气最吸引投资者的是天然气，这一领域未来发展潜力巨大。其一，从能源结构看，目前天然气在我国一次能源中所占的比重仅为3%，远低于24%的世界平均水平和8.8%的亚洲平均水平，预计未来几年我国天然气的需求量将出现大幅增长。到2010年需求量将达到2000亿立方米，在一次能源中所占的比重将超过10%。其二，从定价结构看，随着公司上游油气田开发项目的展开和下游输气管网的铺设，天然气的销售领域将得到优化。根据测算，天然气单位价格提高0.12元，就可以使中原油气的每股收益提高0.10元。

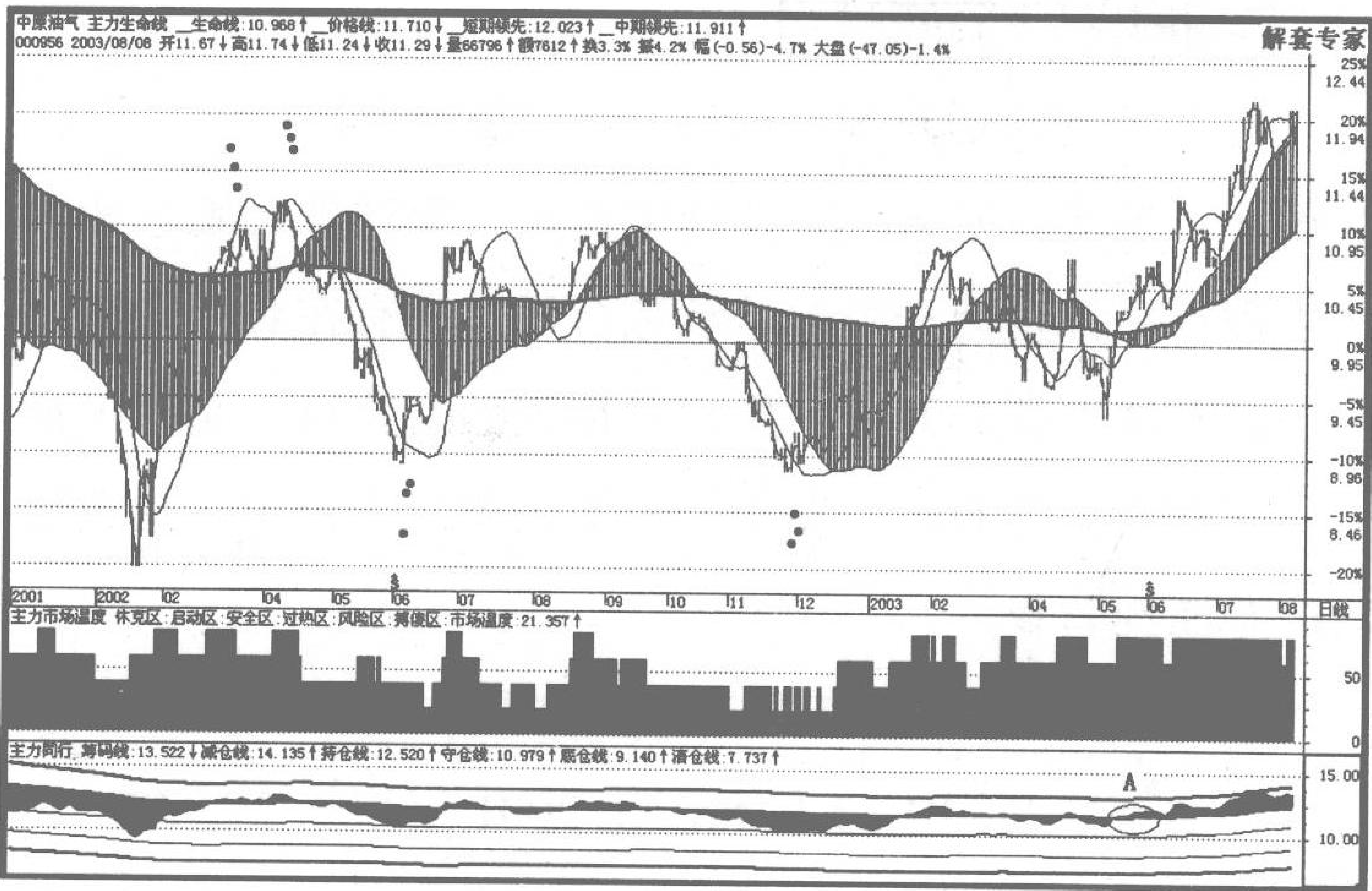
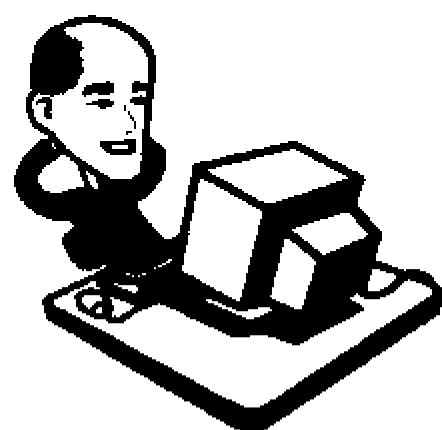


图 96

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股票的50价值指标仍然不高，按照2003年7月底的股价计算，P/E=20，P/EG=-2.5，P/BV=2.9，P/CF=25，P/SR= 5.2。作为目前市场上一只重要的能源股，该股一直是大资金重点持有的对象，股价在10元左右的区域附近已经横盘近两年，价值定位相对明确。

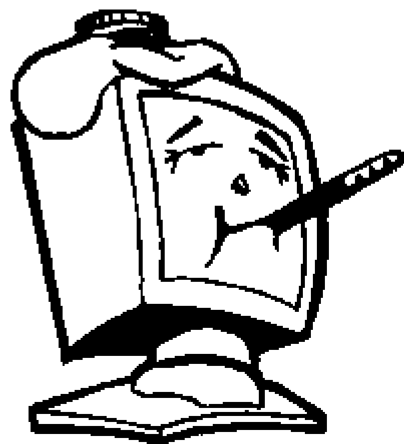
从图96中我们可以发现，2003年6月以后逆市走强，从主力同行指标看，A处筹码线上穿主力持仓线，说明有增量资金进入的迹象。后市如果在10.5元左右有支撑那么可以逐步建立仓位。该股还是一个看长做短波段操作的好目标，每年的波动都在30%左右。

海油工程（600583）

海油工程流通盘8000万， 公司是一个集海洋工程研究设计、建造、安装、海底管道铺设、海洋平台维修和海洋工程科技开发为一身的总承包公司。享有在对外合作海区进行石油勘探、开发、生产和销售的专营权，是我国惟一一家拥有海洋石油开发专营权的大型集团公司，拥有绝对的垄断经营权。

该公司的2002年年报显示，实现主营业务收入17.34亿元，实现净利润1.33亿元，比2001年增长27.93%。每股收益（摊薄）0.53元。收入和利润指标均创历史最高水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平，表现出业绩稳步增长的良好势头。

作为中国海洋石油系统目前惟一的A股上市公司，海油工程的投资价值得到了机构投资者的普遍认可。因为此股票的50价值指标偏低，P/E=27，P/EG=0.99，P/BV=2.8，P/CF=18，P/SR= 2。从图97中发现，该股比较抗跌，自2003年初以来，始终在14元的价值中枢附近维持箱体运行，图中A区域的市场温度上升说明有主力资金进入。

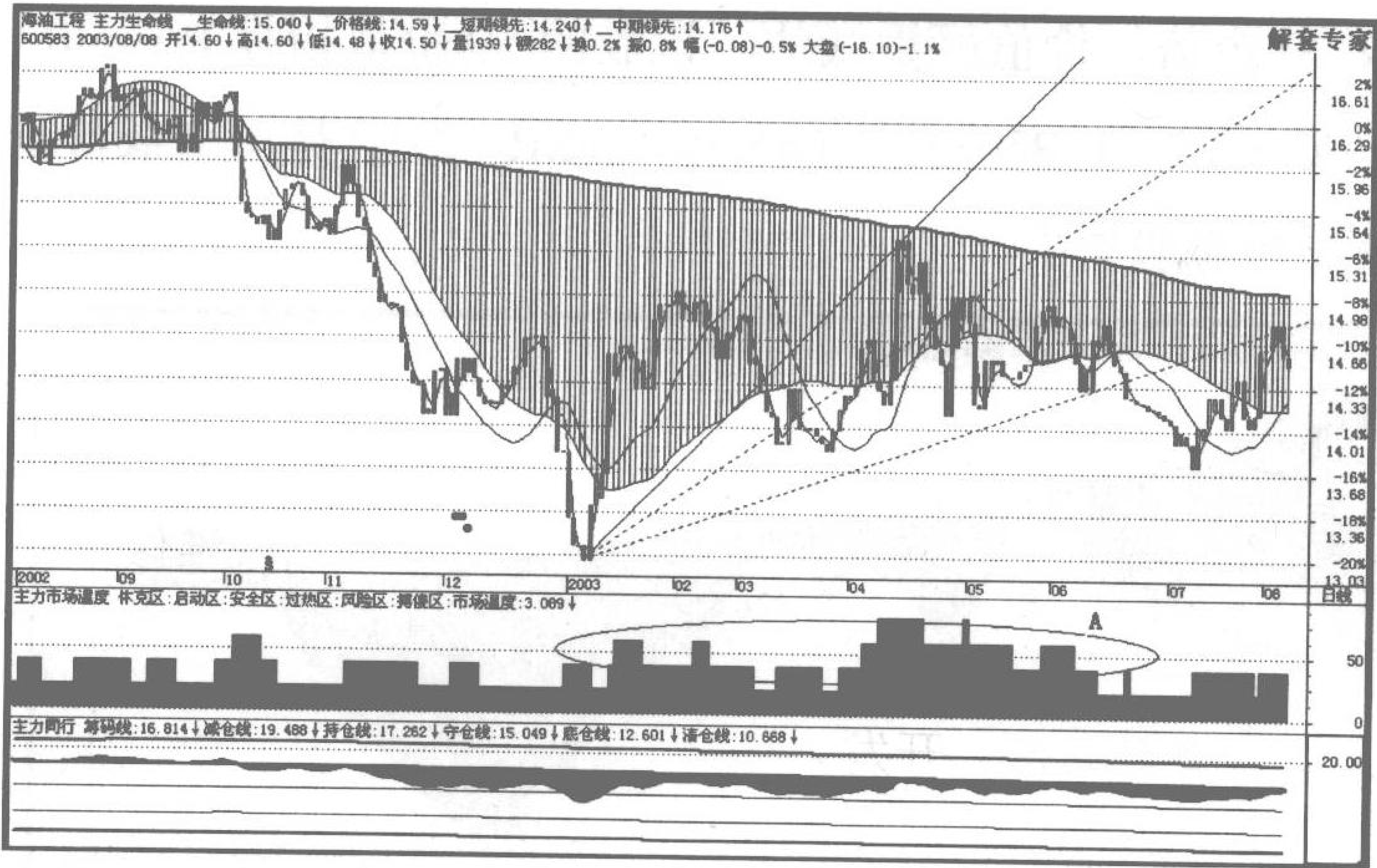
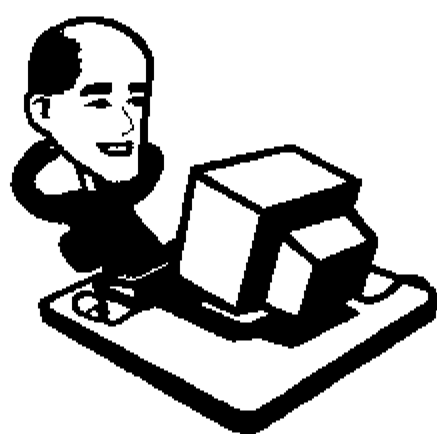


图97

2003年7月以后该股开始走强，而且是一种缩量上涨的趋势，说明主力控制了大部分筹码，请投资者当密切关注后市发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西山煤电（000983）

西山煤电是国内最大的炼焦煤生产企业，主要供应冶金焦化企业，来自该行业的销售收入占总收入的75%左右（其中出口占18%左右）。公司生产的动力煤和混洗煤主要供应电厂，来自电力部门的销售收入占总收入的24%左右），目前公司发电收入所占比重还很小（仅1%左右）。

该股2002年报公布，每股收益高达0.31元，市盈率仅20余倍，价值严重低估。该股的50价值指标P/E=30，P/EG=-1.7，P/BV=2，P/CF=19，P/SR= 2.9，是一个低价价值型资源股票。

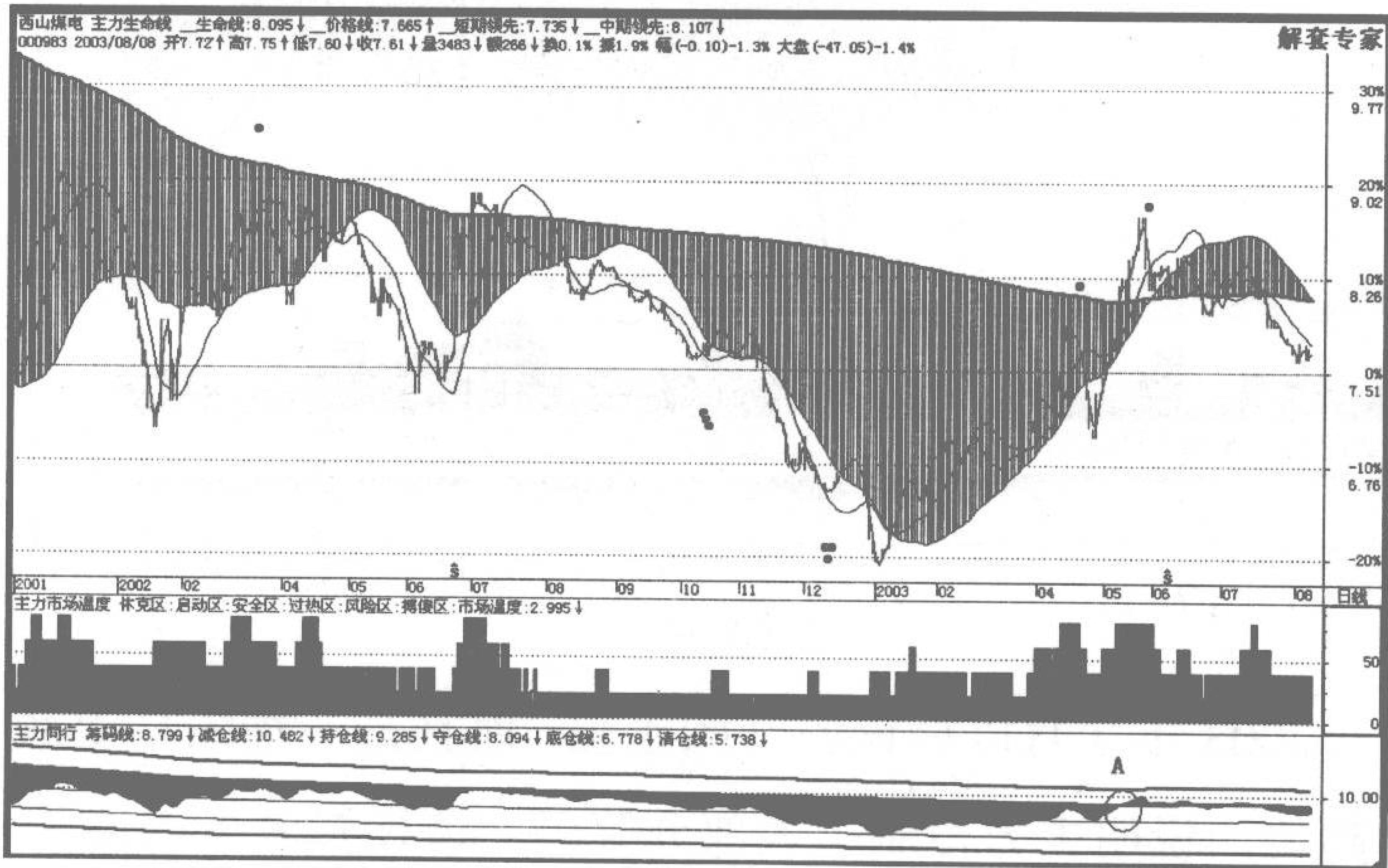


图 98

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 98 中可见该股在 2002 年底下跌时，是属于无量下跌的。而且图中 A 处主力同行指标上穿了持仓线，说明有主力资金进入。虽然以后主力同行指标又跌破了持仓线，但从走势上分析，该股以 7.5 元的价值中枢来回波动属于正常，后市仍有很大上涨空间，投资者可以逢低逐步建仓。

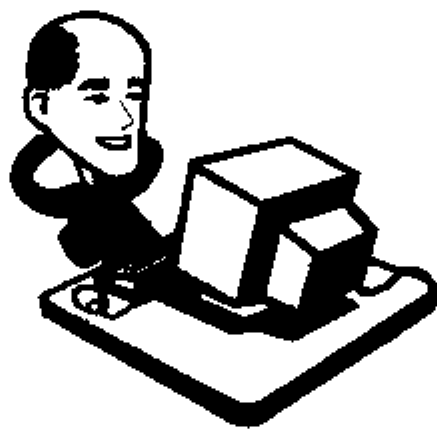
江淮汽车（600418）

江淮汽车的产业领域处于客车行业中的轻型、中型客车领域，具有较好的增长机会。2002 年是汽车行业迅猛发展的一年，公司抓住了这一汽车发展的有利时机，从产品结构的调整、技术改进的加强、营销体系的整合、品牌效应的建立、目标成本的控制等方面提高产品的竞争力，扩大市场占有率，从而使公司的经济效益更上一个台阶。

报告期内，公司的经营状况良好，实现销售收入 34.43 亿元，实现净利润 1.32 亿元，分别较去年同期增长 73.07%、48.84%，各项财务指标良好。此股票的 50 价值指标偏低，P/E=21，P/EG=0.48，P/BV=2.6，P/CF=8.4，P/SR= 0.84。

从图 99 中发现，自 2003 年初以来，该股开始走强，但是在 4 月中旬由于成交过热，使得主力开始减磅，图中 A 处，主力同行指标的筹码线跌破了持仓线。但是从主力市场温度指标中看下跌过程中成交清淡，说明主力仍然在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其中。该股后市仍然会由于电力的紧张而受益，而未来业绩的增长正是股票上涨的内因。

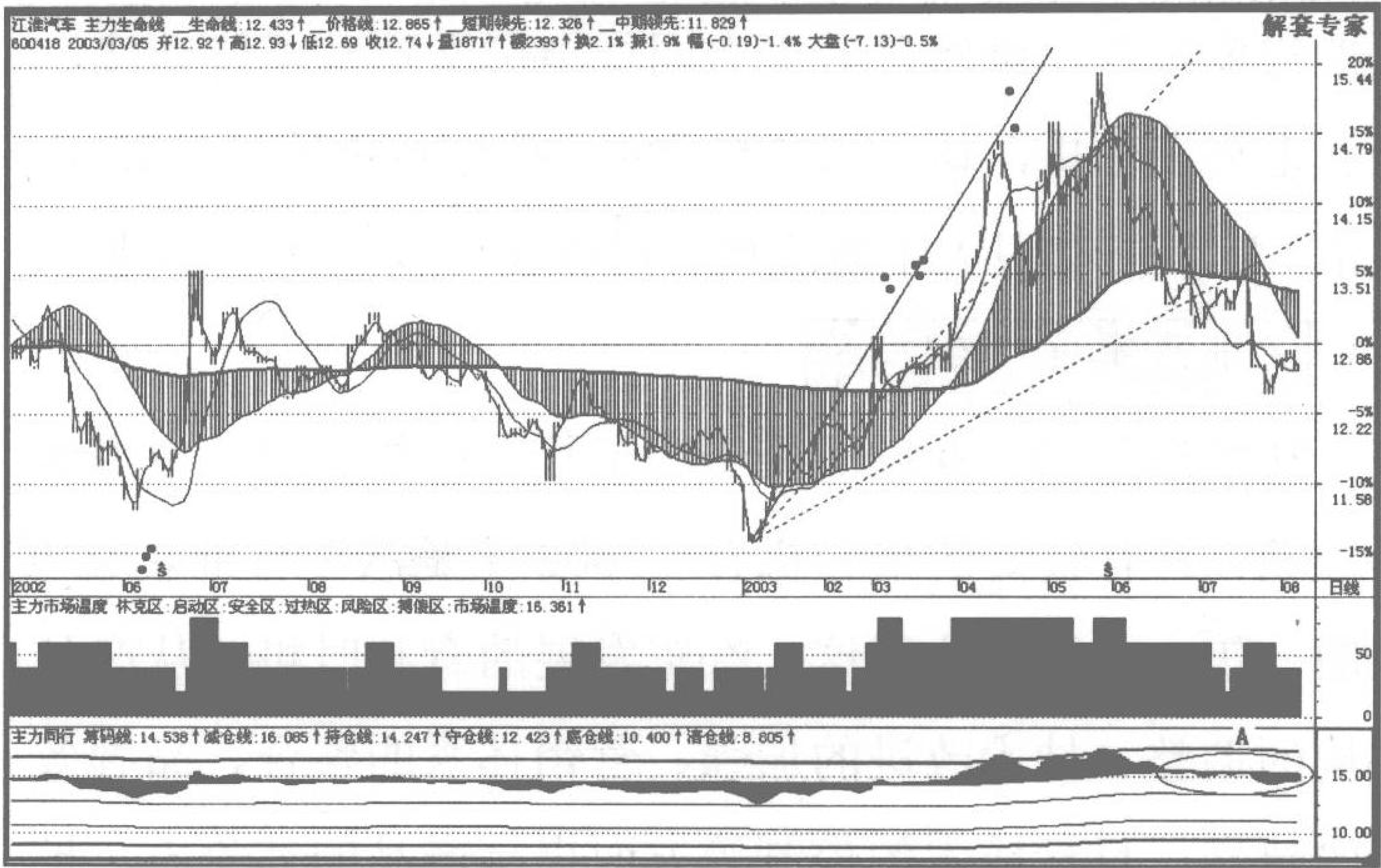


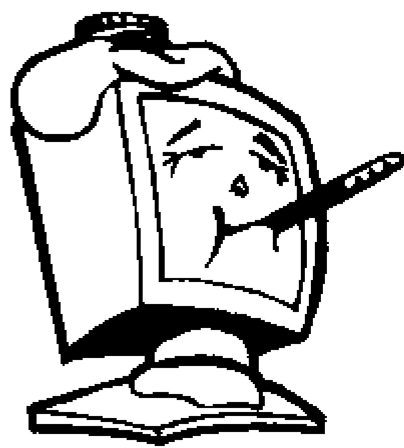
图 99

铜都铜业（000630）

铜都铜业的核心产品铜是重要的战略物资，我国是铜原料自给率严重不足的国家，每年需花大量外汇进口铜，因此铜是目前为数不多的供不应求商品。我国的铜材产量去年同比增长5.6%，随着我国经济的增长，城乡电网的不断改造，铜的需求量还会进一步扩大，行业前景广阔，行业地位突出。

铜是需求量最大的基本金属，铜是我国的稀缺资源，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



铜价有望在中长期内保持稳定上扬的态势，2003 年铜价总体水平将高于 2002 年。从一季度看，国内电解铜价格已呈现上涨局面。全国主要城市铜挂牌价格 3 月末国内铜的平均价格比年初上涨了 6 个百分点。其中 3 月铜的平均价格为 17414 元/吨，比去年同期上涨 11.6%。

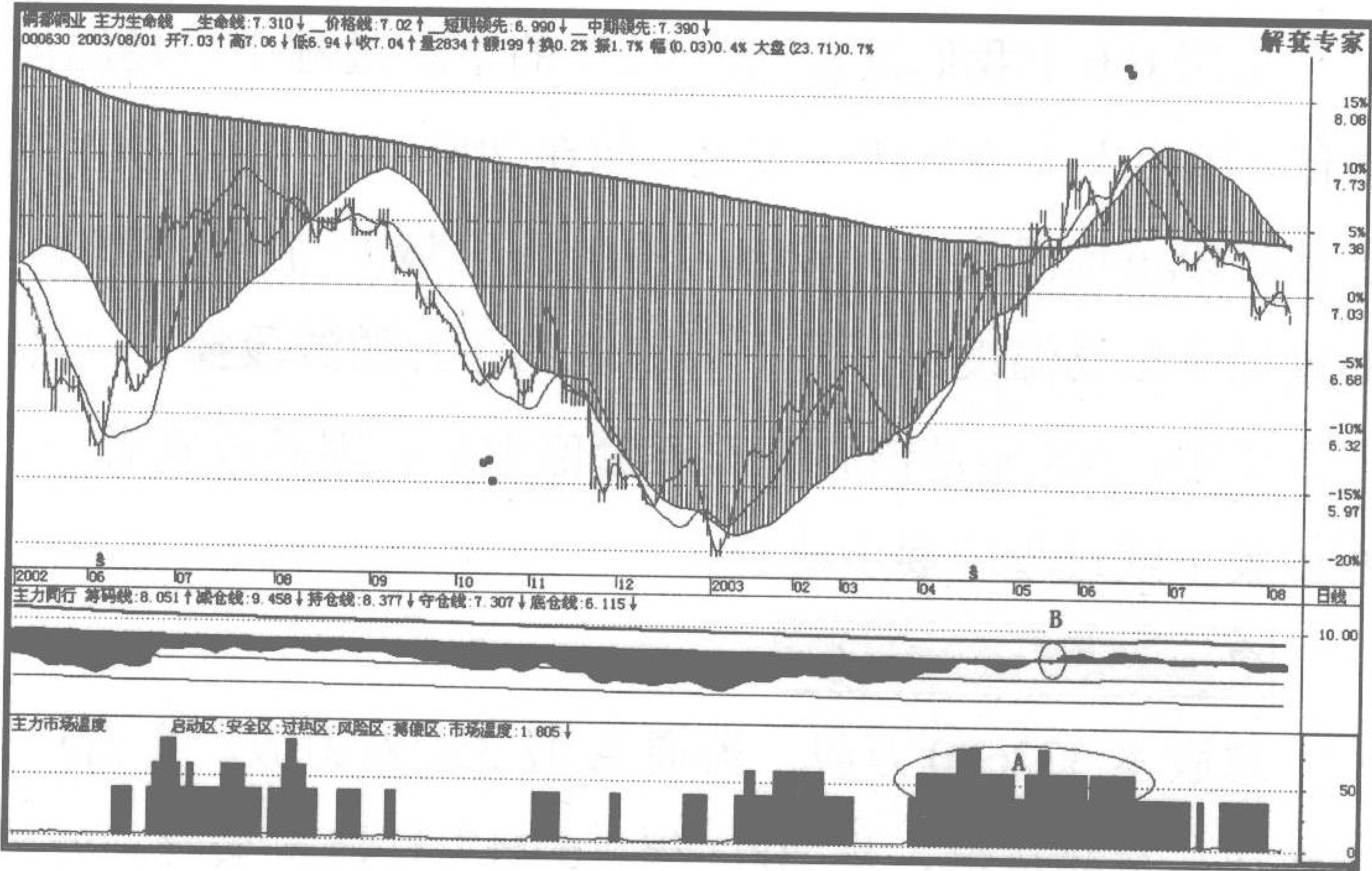
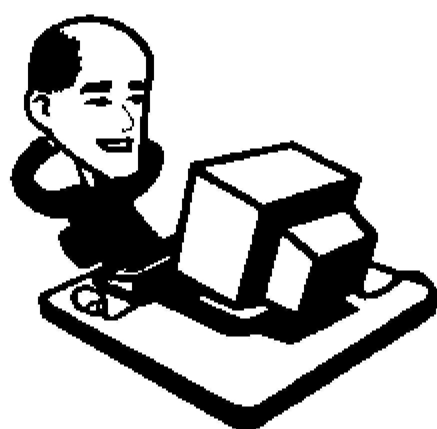


图 100

从一季度季报披露的情况看，铜都铜业的业绩 0.087 元/股，同比增长 22.54%，说明铜价上涨已对公司业绩带来了实实在在的有利影响。铜都铜业发行的 7.6 亿元可转债普遍被业内人士看好，铜都铜业此次募集资金所投项目为建设冬瓜山铜矿。此举将使矿石自给率由目前的 0.76%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



提高到50%以上，从而使公司成为我国铜企业资源自给率最高的企业之一，也奠定了公司未来几年业绩稳定增长的基础，强化了同行业具有的竞争优势。

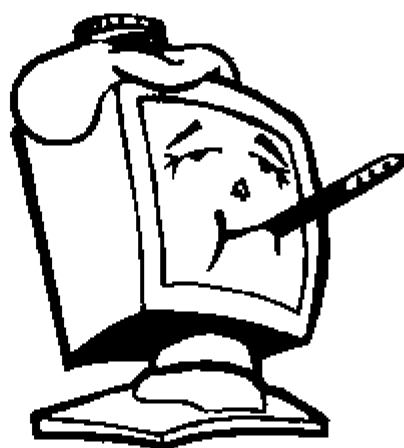
该股的50价值指标值比较低，P/E= 25，P/EG=1.9，P/BV=1.6，P/CF=6，P/SR=1.3。

从图100中我们发现在2002年的下跌过程中市场温度很低，说明主力筹码集中度高。而在2003年的第二季度的上涨阶段市场温度又比较高（图中A区域）。在见顶回落的过程中市场温度又下降，再次说明主力的波段操作技巧非常成熟，6.5元是该股的长期价值中枢。因此投资者应在该股下跌过程中逐步建仓。

中海发展（600028）

总股本332600万股，流通A股35000万股，主营远洋航运、货物运输，是2002年“6.24”行情龙头股。公司是中国最大的沿海原油运输企业，在中国沿海原油运输市场处于绝对优势地位，可称为中国能源航运龙头。国内原油消费和进口规模逐年上升，预计今后还将保持较快增长，对原油海上运输的需求不断提高。作为一只低价大盘蓝筹股，业绩成长性较好。目前又有外资介入其H股的特点，使该股具有较多的炒作题材和业绩支撑。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



该股的 50 价值指标值比较低，P/E= 34，P/EG=0.5，P/BV=3.1，P/CF=11，P/SR=4.5。在 2003 年该股形成反复向上的通道，从图 101 中市场温度指标上看量能配合也较好，从主力同行指标上看到主力筹码线已经上穿持仓线，说明主力资金已经进入该股票，现阶段仍可持股不动，只要股票价格不跌破主力生命线，就说明主力仍然在其中，中线持股应具有较大潜力。当调整充分以后有望再创新高并且成为带领大盘展开新一轮上升行情的龙头股。

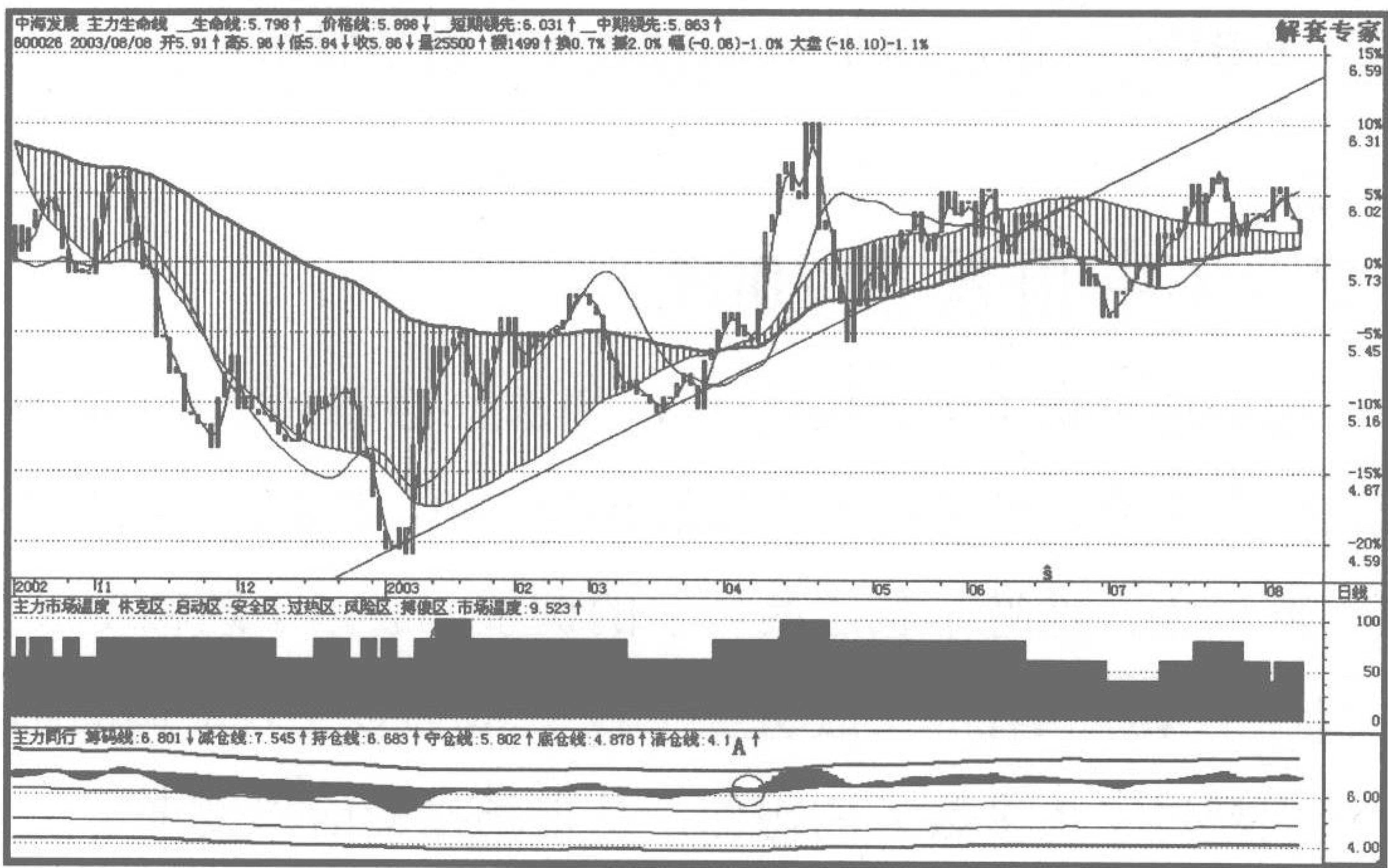
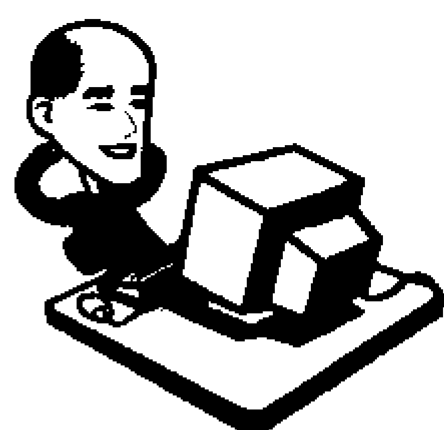


图 101

目前沪深股市股票上千余只，满足价值投资的股票占 12%左右。无法将所有的股票都选出来一一说明，特别是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些新股票由于资料不全，无法分析。

历来在大盘低迷时发行上市的新股，由于其开盘定价较为合理，甚至偏低，上市后会受到大资金的青睐，往往是以后的大牛股。所以投资还应该关心新股中的一些行业增长性好，业绩优良，走势强劲的股票。

应用要点：

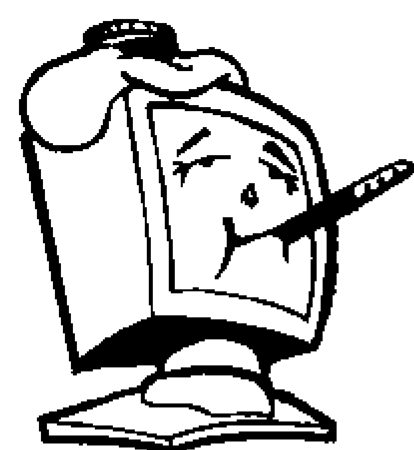
学会识别价值投资时代的牛股特征，利用50价值指标P/E，P/BV，P/SR，P/CF等数值选择价值型股票。

§ 7-3 中国股市2004

如果要分析未来市场的变化，首先必须得对2003年的行情有一个基本的分析。中国股市自2001年6月14日开始下跌以来，经过了长达两年多的调整，股指下跌幅度最大超过了40%，有的个股甚至下跌了80%以上，下调的幅度之大超过了大多数人的想像，从市场接受的程度来看，基本达到了跌幅的要求。

但是由于市场结构的调整是一个漫长的过程，市场还有继续调整的要求，特别是一些老庄股仍然以出货为主。但是上市公司的基本面受国家宏观经济向好的影响正在逐

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



步走暖，同时 QFII 及社会保险资金的入市激活了市场，2003 年的反复筑底，为未来的牛市行情打下扎实的基础。

一、反复的筑底

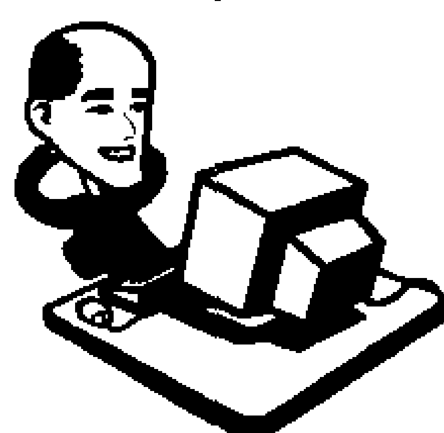
价格中枢继续下移

在 2003 年中市场的平均价格从 2002 年 6 月 14 日时的 15.7 元下降到 2003 年 7 月底的 9.11 元，下跌了 42%。而同期的上证指数仅仅下跌了 34.2%。市场价格中枢的下跌幅度大于指数的下跌幅度说明了沪深股市中大部分股票继续下跌，而仅有少数股票上涨。

2002 年 1 月初上证指数 1366 点时，市场价格中枢是 9.2 元左右。而到 2003 年 7 月 1475 点时，市场的价格中枢却是 9.14 元。上证指数上涨了 8%左右，但是市场的价格中枢又下跌了 0.83%。那就是市场仍然在结构化调整之中，上证指数的价值中枢也在继续下降。2002 年上证券指数的价值中枢在 1530 点，而到了 2003 年的价值中枢已经下降到 1470 点，下降了 60 点，并且仍有下降趋势。指数的振荡幅度也从±150 点变成±140 点，这种底部下跌但是波动减小的现象表示市场离大底部不远了。

股票价格分化严重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

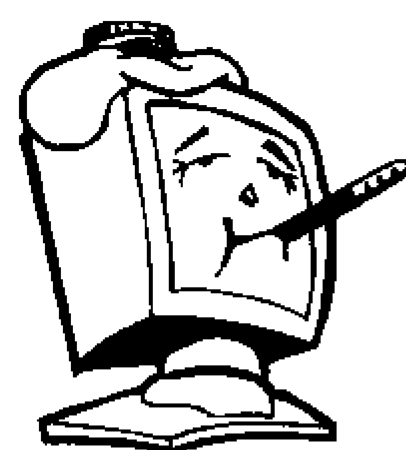


由于市场价格调整，使得市场价格体系发生了变化，如原来低价股是蓝筹股的大本营，但由于这阶段的市场调整使得原来价格最低的中国联通已经让位给 ST 星源，而在 1247 个股票中最低价排行前 10 名中仅有中国联通与中国石化是价值型股票。其中有 7 个 ST 类股票，一个 PE=195 的股票。目前在 5 元以下的股票占沪深股票总数的 7.62% 左右，其中 ST 股票的比例高达 38.5%。而满足投资基金主力选股标准的股票仅仅占 9.3%左右。

目前市场中价格在 5～9 元的股票群体最大，占总数的 54.5%强。其中 PE<45 的股票占这个板块 36.9%多。但是大于 15 元的股票仅占沪深股票总数的 5.8%左右，在这类股票中 PE<45 的股票却占 36%左右。目前市场价格由于市场结构的调整分化严重，绩差股票不断加入低价股票阵营，而价值型股票的价格却不断抬高。这充分说明了市场主力对于价值投资的认同度以及行业选择的偏好性高度一致。

目前股票价值中枢不断下跌，ST 股票不断加入低价格股行例，高于 15 元以上的价值型股票的比例有所提高，说明中国股市正在步入成熟阶段初期，因为垃圾股不断下跌，优绩股不断走高都是成熟市场的标志。低价股群体的增多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是市场发展到一个阶段的必然趋势，在相对成熟的国际证券市场上，业绩优良、能够给予投资者良好预期的股票往往持续走强，股价高高在上；反之则成为被市场抛弃的“超级垃圾股”。

主力追捧价值型股票

从投资基金二季度投资组合看基金重仓股仍然高度集中，基金主力主要倾向于蓝筹股。招商银行、中国联通、宝钢股份、上海汽车、华能国际、上海机场等 20 只重仓股的持有市值占基金总净值 1222.6 亿的 22.17%。上述统计数据表明，这 20 只股票的上涨对上半年整个市场走势的影响是非常大的。

中国股市经过十余年的发展，投资理念由于投资者结构变化而发生了巨大变化，价值发现和价值投资已经成为市场主流，这在 2003 年上半年的行情演绎中体现尤为突出。市场关注的焦点逐步向极少数核心股票转移，少数股票演变为股市的核心资产。目前市场容量较大，但增量资金不多，因为除了基金、券商、部分私募基金外，散户则由于套牢者众多所以参与者并不多。所以目前仍然是一种“小局部牛市”投资状态，即现有的资金都集中在小部分股票里，因此散户同样要卖掉手中长期套牢的股票而买进

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



具有投资价值的股票，例如被投资基金抛弃的ST板块就是一路下跌的趋势（图102）。

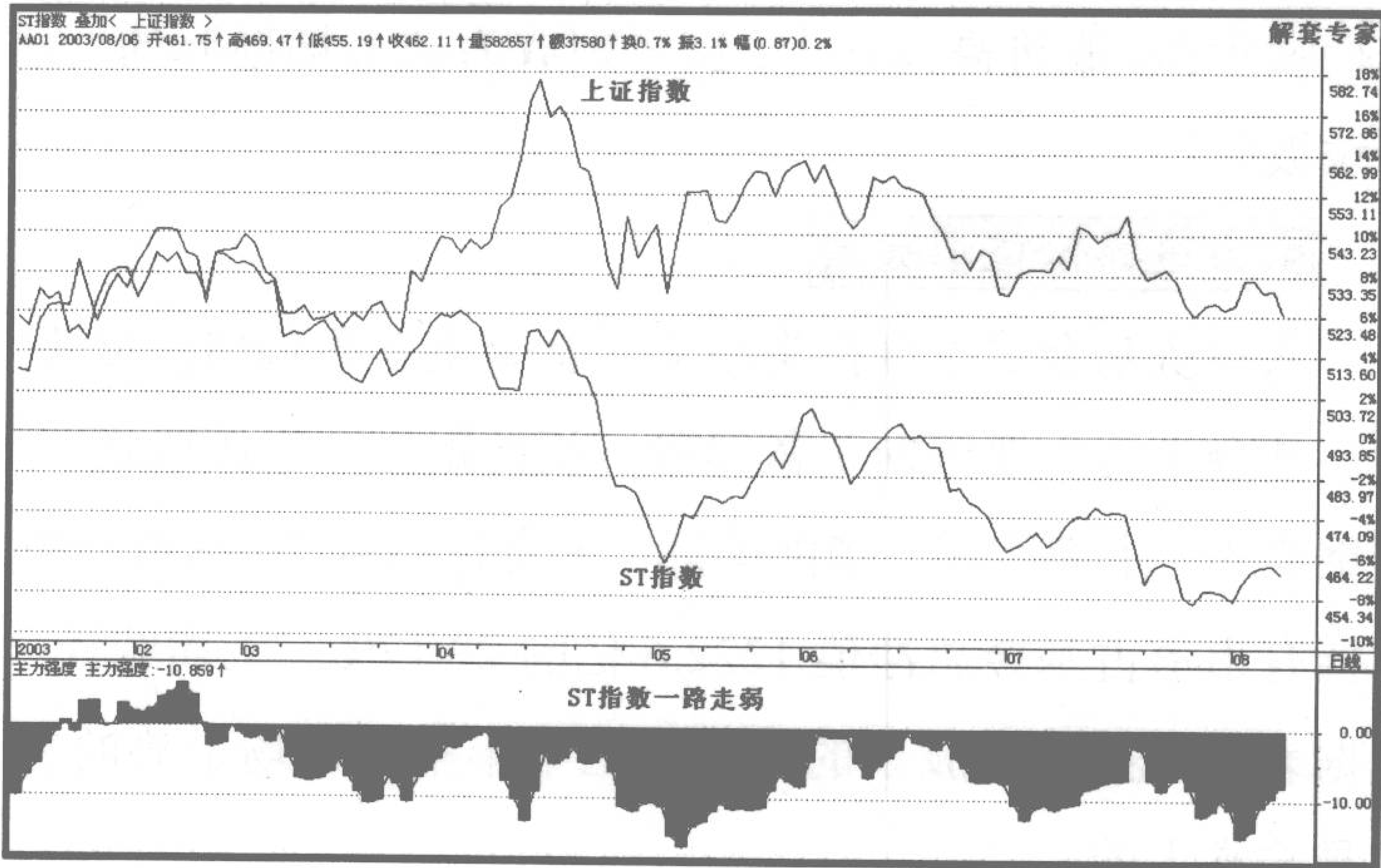


图102

而被投资基金主力重仓的价值型板块却一路上涨，例如钢铁板块（图103）。

可见持有ST板块的股票与持有钢铁板块的股票有着天壤之别，ST指数比上证指数弱了10%，而钢铁指数却比上证指数强了12%。这两者的差别是22%。

既然投资基金是靠持股结构的调整跑赢大势，那么投资者一样应该采用与主力同行的策略。中国汽车工业进入了高速发展的时代，所以说应持有汽车板块及相关产业板

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



块如钢铁、有色金属、电力等行业的股票。还由于国家实施积极的财政策略使得与基础建设相关的工程机械的需求增加，因此工程机械板块仍然是今后的热钱流入的板块之一。

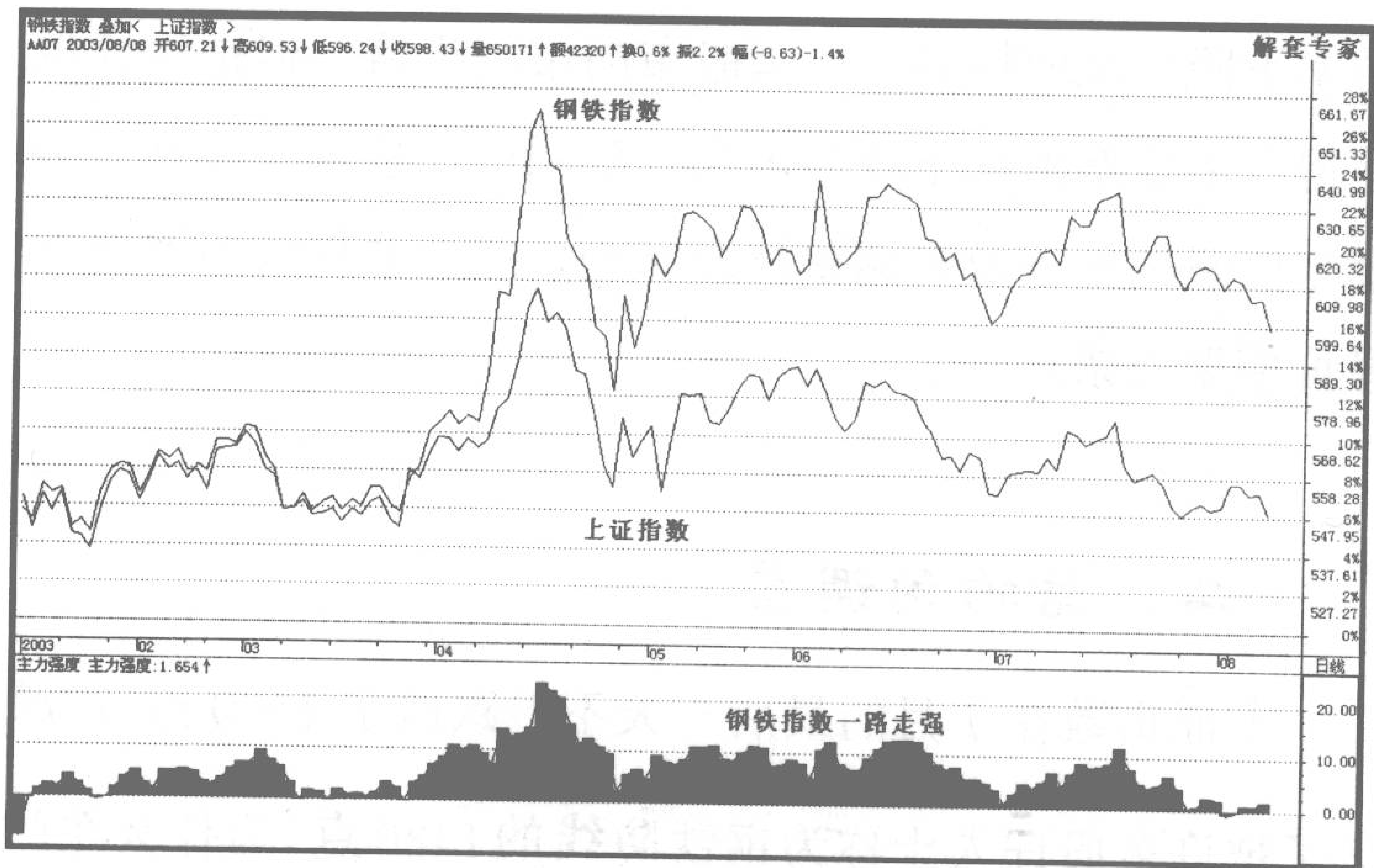


图 103

市场扩容价值回归

2003 年 1 月以来，市场扩容的速度基本按照每周 1～2 家的节奏平稳地进行着。从可比的角度看 2003 年的市场扩容速度较 2002 年同期有所加快，只是所发行股票的价格和市盈率较低、流通股本规模普遍比较小。2003 年上市的新股平均发行价为 5.68 元，较 2002 年下半年上市的新股平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



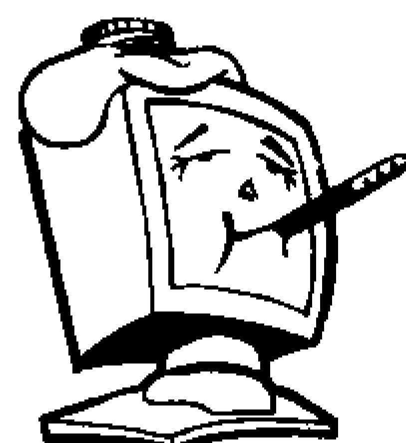
均发行价下降20%；上市首日的收盘价平均涨幅为85%，较2002年下半年下降32%；发行市盈率平均为18.15倍，较2002年下半年下降6.6%。

由于新股多以低市盈率发行，使得整个市场的平均市盈率下降，从而提高了中国股市的市场价值。但是这样也使得许多股票继续下跌向内在价值回归，也就是说许多被套牢的股民应该及时调整持股结构，抛弃非价值股票而选择价值型股票。

二、结构的调整

上证指数在7月的最后一天不但跌破了1500点，还跌破了被许多股评人士称为钢铁防线的1480点。为什么在前期市场人士认为以1500点为价值中枢的框架已经基本形成以后，1500点却如此轻易数次失守。许多投资者心中充满疑惑，中国股市怎么了？为何在国家宏观经济面向好、政策面偏暖及上市公司基本面明显比2002年有较大改善的背景下，市场经历了26个月漫长的大调整之后，股市仍然笼罩在屡跌不休的阴云之中，投资者目前依然是屡买屡套？到底是为什么？其深层次的原因是什么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从市场强度来看，2003 年的利好应该有不少，但是上涨幅度超过 2002 年“6.24”行情的股票不到总数的 12%，同时创出与 2002 年 6 月 5 日的最低点还低的股票却占了整个市场的 68.6%。这一强一弱说明了今年市场强度比 2002 年低。市场会以 1450 点为水平轴上下波动，不会大涨也不会大跌！

从目前股市运行的趋势和形态上看，2003 年的股市是一个震荡筑底年，上证指数总体上在 1330～1610 点之间 280 点的箱体中运行，其中 1470 点以下为弱趋势区，1470 点以上为强趋势区，上半年行情平衡偏强，下半年行情平衡偏弱，下半年的行情不悲观。

结构调整继续

市场主力仍然在进行持仓结构的调整，大量的老庄股不断高台跳水就是最明显的例子。由于市场结构的调整，使得 2001 年以前建仓的老庄主力，纷纷选择可以快速出货的高台跳水式策略。图 104 可见庄家们不断出货使得老庄股指数创了新低。

市场扩容加速

由于下半年还有大量的新股要发行，而投资基金主力又已经重仓价值型股票，这使得资金面偏紧，市场向上推

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的能量减少而下跌的能量增加。

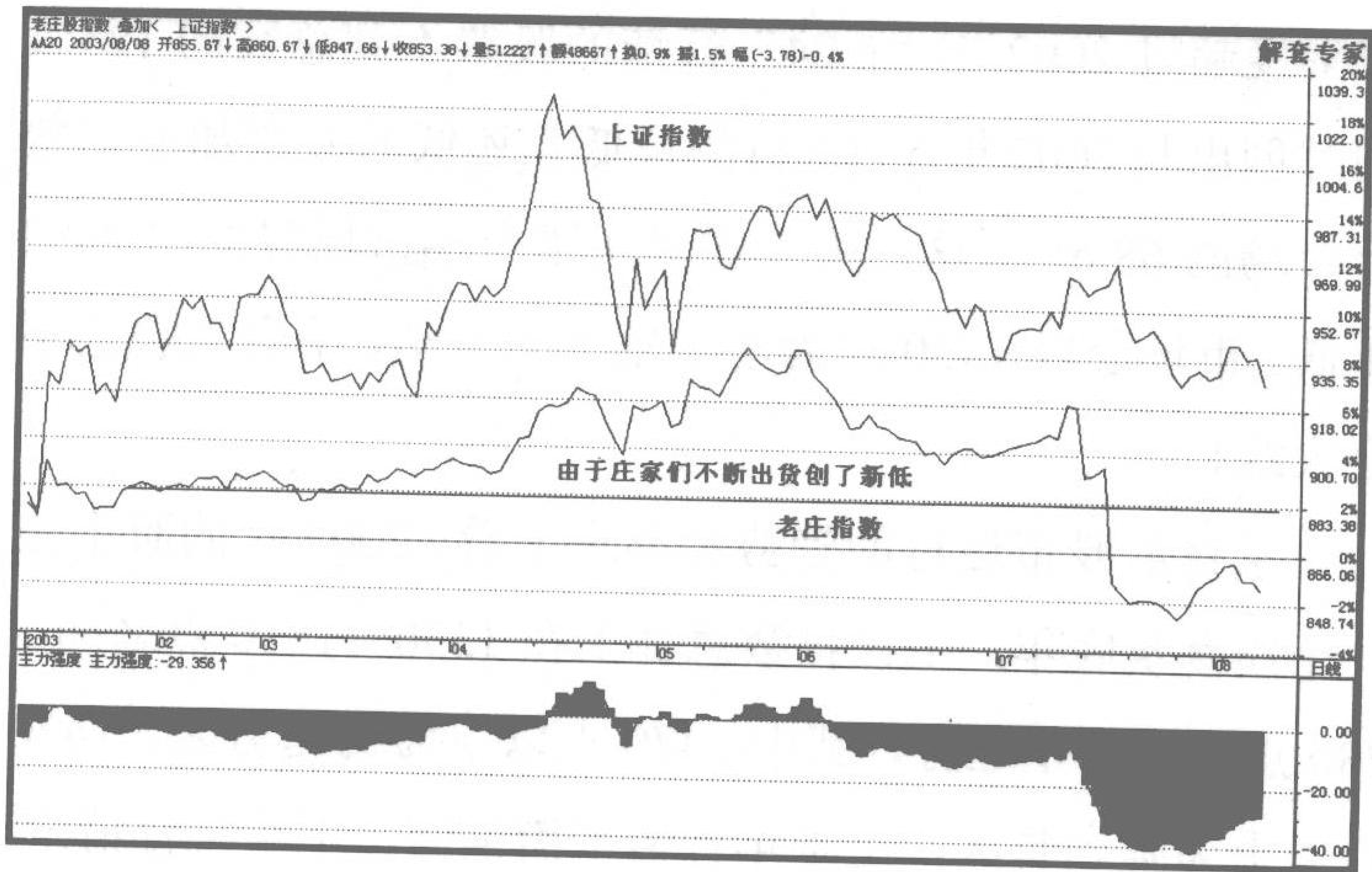


图 104

资金过度集中

由于已经进入了价值投资时代，而市场主力投资基金的选股思路又都建立在“相对价值投资”的理念上。所以基金投资组合呈现出集中度高、认同度高的特征。根据权威统计封闭式基金的平均持股集中度为 59.9%，开放式基金的平均持股集中度为 61.5%，个别基金甚至高达 90%以上。而且基金重仓股的数量由一季度的 162 只减少到二季度的 141 只。招商银行、宝钢股份、中国联通等股票更是被 70%以上的基金持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



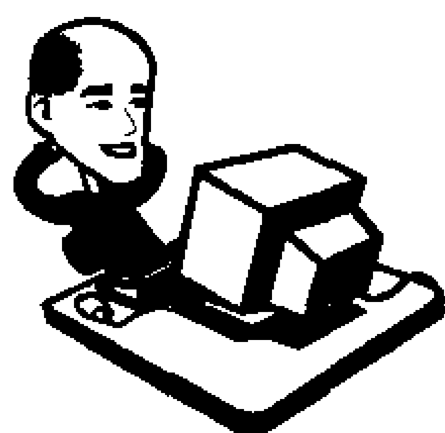
由于投资基金的投资理念高度相似，好的投资品种经常会被多家基金看中而交叉持有。如宝钢股份有 26 家基金持有，上海汽车有 22 家基金持有，中国联通与上海机场有 21 家基金持有。投资基金重仓的股票对于指数的影响非常大，只要基金主力不大规模地减仓，那么指数就不可能大跌。同时由于基金主力仓位比较重，所以短时间内向上涨的动力也不大，会进入窄幅波动的牛皮状态。在市场波动幅度下降的同时，市场的换手率也持续下降。目前市场平均换手率仅为 0.5%左右。这样的换手率是无法产生一波像样行情的。

2003 年下半年是 QFII、社保基金、开放式基金等三类主流增量资金建仓的阶段，建仓的对象是对上半年行情的延续与发展，市场热点将会集中于成长性持续能力较强的大盘蓝筹股、资源类个股、制造类个股上。

综上所述 2003 年股市结构仍然是以调整为主，是以业绩和行业成长为基础的投资理念的股价结构调整，不太可能产生大的行情。因此投资者的战略核心不是大规模建仓，而是精选行业和个股进行资产结构调整，这一调整仍然将继续下去。

严格地说，沪深两市当前的一些低价股并不是真正意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

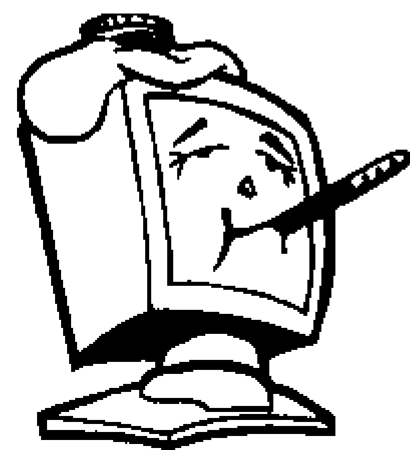


义上的低价股，即使最低的 ST 星源也高达 3.21 元，比照 H 股和 B 股，它们的价格并不低，几角几分的“超级垃圾股”现象还没有出现。随着市场股价结构调整的深入，低价股中的成长股会脱颖而出，而业绩差的则会向几角几分的股票价格靠拢。坚定选择价值型股票逢低建仓并且持有是一种非常有效而简单的盈利模式。

近期的投资策略，首先应该减少仓位，增加持有现金，股票与现金的比例应该在 3：7 左右。少介入那些筹码极为分散的股票，尤其是前期老庄股票。可以重点关注那些满足价值发现的，而且筹码集中，但股价涨幅不大的股票。

今年以来的经济发展主要是以消费升级等内在动力为主，同时包括了全球产业转移所导致的出口增长。如此的经济增长必然惠及到相关行业与相关行业的上市公司。采取积极的行业配置策略，选择受益于宏观经济发展与产业结构调整的行业个股。首先选择相对集中于对 GDP 增长贡献较大的行业、国民消费的热点行业，如交通、汽车、港口、物流等行业。由于港口、物流是一种稳定收益的防御型股票，在资金面偏紧的情况下，短期不能过于看好中短期市场，在一些不确定因素的影响下，长期做多、短期做空的波段操作将仍然是基金主力采取的方法，因此投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仍然应该坚定走价值投资的道路。即发现价值被低估的个股以后，逐步买入并且持有等待2004年以后的大牛市的到来，因为目前的调整是为了明年的大幅上涨。

三、冷静的牛市

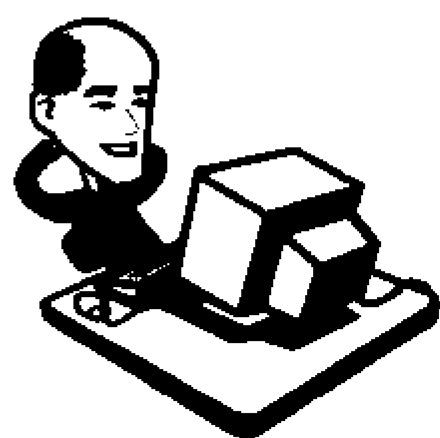
市场人士普遍认为2004年上半年是中国的又一次牛市的开始，笔者也认为2003年底以后市场走出筑底上扬的可能性较大，真正的牛市应该从2004年开始，而且不同于以前的“傻”牛市场，而是一个比较冷静的牛市。

那些被长期套牢的股民千万别指望2004年的牛市为你解套。因为目前已经进入了价值投资时代，没有价值的股票不会受到主力资金的长期追捧。所以在2003年底一定要进行仓位结构化调整，以确保你买入的股票是主力资金追捧的股票。那么2004年的股市将如何演绎呢？我们从几个层面分析一下。

时间层面分析

中国股市大体上每4～5年为一个涨跌循环周期，其中2～3年为下跌或整理期，2年时间为上涨期。中国股市自2001年6月回调以来，至今已有2年多的时间，因此再经过2003年下半年的弱市整理，中国股市将迎来2004年的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市行情。由于市场下跌空间已十分有限，所以市场转势的机会就要来到。

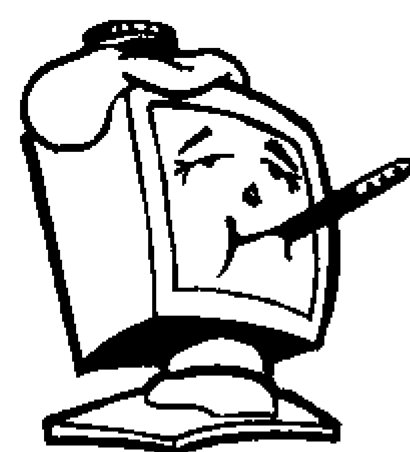
技术层面分析

目前上证指数所处的位置属于长线偏低的点位，1470点到1330点的区域指数大幅下跌空间不大，因为1400点以下是1999年6月以来的绝对低位区，主力机构在当前点位大幅做空的愿望不强。同时在2003年上半年的行情中，只有20%的股票跑赢大盘，另外80%的股票走势弱于大盘，其中有40%的股票仍然下跌。大部分股票已经不具备大幅下跌的动力和空间。

资金层面分析

展望2004年的行情，对资金面的分析是必不可少的，因为资金量的变化是推动行情发展的主要动力。2003年新基金大量成立，社保基金和QFII也开始进入证券市场交易，另外证券商发债融资仅是时间问题，资金面的扩容为未来行情奠定了坚实的基础。中国股市历史上资金的每一次大扩容均带来行情的大发展，1998年设立投资基金以后，1999年就爆发了“5.19”行情；1999年9月允许三类企业入市以后，2000年就了产生慢牛行情。2003年银行资金和保险资金有望在一定的形式下进入股市，尽管从短期

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看市场资金面吃紧，但从长期看，市场资金是充裕的，加上大量的私募基金已经准备在2003年底入市，这些资金已经为2004年的牛市行情做好了准备。

宏观层面分析

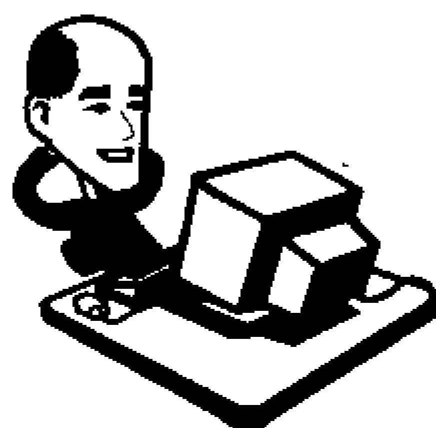
2003年的政策导向仍将以利好为主，银行将积极沟通和规范货币市场和资本市场的联系，支持资本市场的发展。同时种种迹象显示，经济将进入新一轮高速增长期。

国务院发展研究中心最新预测2003年GDP增长率为7.9%～8.2%，2004年市场的整体上涨是可以预期的。

市场主力层面

2003年，市场的热点主要集中在基金重仓股之中，这与2002下半年基金扩容，特别是开放式基金的加速扩容有关。在经过了半年波段性上升行情之后，这部分资金已经有相当部分转换为股票，通过对QFII、社保基金、开放式基金及新股扩容等有关资金面变化方面的分析可以看出，2003年下半年是三类主流增量资金建仓的阶段，建仓的对象仍然是对2003年上半年行情的延续与发展，市场热点将会集中表现在三类主流资金的投资理念中，对成长性持续能力较强的大盘蓝筹股、资源类个股、制造类个股应加以特别关注，而应该回避老庄股。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资金供给的增加主要体现在中长期，QFII 引导投资者理念的变化，社保基金激发市场热点的产生，开放式基金主动性操作推动行情的发展，三者综合起来分析，市场共振的时间主要应该集中在 2004 年年报行情中，因此大盘的主升浪应在 2004 年第一二季度展开。真正的大行情发动时间应该在 2003 年 12 月初左右，并且在 2004 年 7 月中上旬结束第一波行情。届时的上证指数高点会在 1740～1760 点左右。

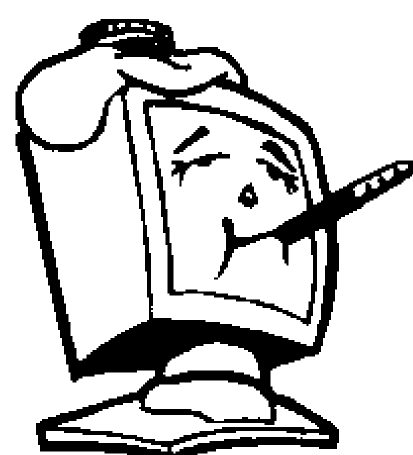
由于股票的发行方式基本都是采用市值配售的做法，而且由于所发新股基本采取较低的市盈率和发行价格，使得新股在市场上的流通性得到提高，为股票上市后的二级市场留下了足够的表现空间。

新的指数计算方法在新股上市当日就将其纳入指数权重，低市盈率的新股不断上市将使得整个市场的所有股票与大盘指数同起同落成为历史。

应用要点:

坚定地走价值发现的道路，调整好仓位，等待 2004 年以后大牛市的到来。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



后 记

作者从事证券行业十余年，深深感受到股市的无序及不可预测性，特别在平时的培训过程中，发现许多投资者在根本不了解市场风险时就将自己的血汗钱置于不归之地真是非常遗憾，所以决定要编一套通俗易懂的股市培训教材，本系列丛书是本人多年来培训的一些心得及在实战中一些经验的汇集。

股市是一个输钱输得快的地方，同时，也是一个赢钱赢得快的地方，投资者一定要牢记“千万不要亏损的第一原则”。通过对基本分析及技术分析的深入了解，逐步建立自己的赢利模式。只有在了解自己的基础上，再去了解市场，知己知彼是投资赚钱的基础（必要条件）。

目前中国证券市场正在进行市场结构调整，投资者一定要清楚地认识到这点，市场结构的调整是一个漫长的过程，从2000年初调整就开始了，只是当时的基金主力没有完成出货，所以市场仍然是震荡向上的局面。当国有股减

交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户，零佣金，不限资金量和交易量直接申请交易费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.

android与iphone、ipad开发书籍 --------------------持续不断更新中

C、C++、C#语言pdf书籍及vip视频教程 C、C++、C#、vc等-----持续不断更新中......

delphi《书籍》及《视频》教程 --------------------持续不断更新中............................

E网情深VIP系列视频教程 黑客破解菜鸟修练班，VB编程学习班，仿站学习培训，免杀培训，个人系统攻防系列教程，服务器搭建学习班，PHOTOSHOP平面设计班，基础制作论坛（论坛网站搭建），网赚系列教程，网站建设教程，网站漏洞基础，远程控制教程，软件破解班，脚本漏洞提权班

IT9网络学院VIP系列视频教程 免杀培训班，VMware虚拟机，零基础学习C语言，网游外挂开发精品系列语音教程（外挂教程学习必备研修31课全），VB语言教程30课全，Delphi编程到精通，远程控制软件，加密解密班，网络安全与黑客攻防培训，从入门到精通完整系统化学习C++编程，从入门到精通零基础学习汇编，wordpress教程(个人博客系统49课全)，外行人做易语言盗号和钓鱼程序语音教程 网址：WLSAM168.400GB.COM

Java书籍 --------------------持续不断更新中............................

photoshop、CorelDRAW、AutocAD等图像处理书籍及vip视频教程 -------持续不断更新中.......

powerbuilder书籍大全

Visual Basic语言vip视频教程及pdf书籍 -----------持续不断更新中...........

windows、linux系统开发、系统封装等pdf书籍及VIP视频教程 ---------------持续不断更新中.............

《3DS Max》pdf书籍

《汇编语言》、《反汇编》及《调试》pdf书籍及vip视频教程 ------------持续不断更新中.........

《电子书、电子书、还是电子书》pdf专题库 编程开发，家居美食，儿童益智，人物传记，增强记忆，快速阅读

信息系统项目管理师、网络工程师、系统分析师等软考类书籍

华中红客系列vip视频教程 脚本攻防培训班，源码免杀培训班，Css语言培训班，C语言，Dreamweaver网页设计，html网页设计培训班，PC安全班，php脚本语言培训班，VMware虚拟机专题，webshell提权培训班，防站教程，零基础免杀培训班，刷钻速成班，脱壳破解班，外挂编写班，网络赚钱培训班，网站入侵培训班

外挂、驱动、逆向及封包视频教程 郁金香、独立团、夜猫论坛、天都吧、看流星论坛、一切从零开始等等

安全中国系列vip视频教程 易语言软件编程培训班，ASP.net网站开发项目实战培训班

我的收藏

按键精灵及TC脚本开发软件视频教程 ---------------持续不断更新中......................

黑阔视频教程 ---持续不断更新中......VIP培训教程，易语言黑月VIP视频教程，天都网易语言系列培训教程(100集全)，集中营易语言学习视频(80集)

棉猴系列vip视频教程 gh0st远控控制源码讲解教程，套接字编程，DLL程序编写，键盘监听驱动程序编写，驱动基础教程，AsyncSelect模型QQ程序教程，C++语言入门基础，NB5.5源码分析教程

游戏开发pdf书籍 --------------持续不断更新中....................

炒股投资pdf书籍及视频教程 短线高手系列，短线天王系列，操盘论道系列，翻倍黑马，看盘快速入门，庄家手法大曝光等等。 网址：WLSAM168.400GB.COM

热门小说集中营 傲世九重天，网游之三国时代，武动乾坤

甲壳虫VIP教程全集 asp教程，Delphi培训班，FLASH培训班，Java培训班，linux培训班，PHP培训班，源码免杀班，甲壳虫C++，脚本功防班，免杀班初、中、高级班，破解班，源码免杀班，脱壳班，易语言培训班，无特征码免杀，网站架构培训班，外挂高级班，外挂初级班第1、2部

破解、免杀、入侵、脱壳、攻防及漏洞分析系列VIP视频教程（80多部） 天草、黑客动画吧等等--------持续不断更新中....

网站建设相关的pdf书籍及各种vip视频教程 ------------------持续不断更新中...........................

网赚、淘宝系列vip视频教程 网赚30天新人魔鬼训练，屠龙网赚团队vip课程，站长大学网赚视频（50课全），图腾团队日赚1000元竞价行销教程，屠龙团队淘宝宝贝卖疯系列，站群网赚系列，淘宝开店视频，红星挂机日赚10元，百万流量系列，漂流瓶圣手全自动挂机引，贴吧邮件定向营销疯狂成交量月入万元

英语学习资料百科大全 不断更新。。。

饭客论坛系列VIP视频教程 脚本入侵班，黑客之免杀教程，易语言教程，无线网络攻防教程，入侵教程，delphi系列教程，黑客基础入门

黑客书籍 有关黑客、安全、加解密技术等等------------------持续不断更新中...........................

黑手安全网VIP系列视频教程 DIV+CSS网页布局，Dreamweaver教程，flsah动画教程，photoshop教程，跟我一起学C++课程，抓鸡

黑鹰、黑基、黑防、黑盾vip系列视频教程 破解提高班66课全，SQL注入，ASP注入教程，完完全全学会抓肉鸡，脱壳破解教程50课全，提权班，C语言特训班26讲全，黑客脚本特训班，黑客工具特训班，dedecms仿站教程，VC编写远控30课全，网页美工特训班，木马免杀特训班，驱动开发技术VIP培训班，外挂破解等等。

当前位置：/《电子书、电子书、还是电子书》pdf专题库

文件名

ＰＤＦ电子书专题库，内容详尽，每天不断更新！！

- 办公类软件使用指南
- 医学
- 历史人物传记
- 哲学宗教
- 外语资料（除英语外）（除英语外）
- 官场类小说
- 建筑工程类
- 情感生活类小说
- 政治军事
- 教育学习科普大全
- 文学理论
- 智力开发、增强记忆、快速阅读技巧大全
- 社会生活
- 科学技术
- 程序编程类
- 经济管理
- 网络安全及管理
- 网赚系列
- 美食小吃烹饪煲汤大全
- 课外读物

本网盘内容太多，持续不断更新，发布各类视频教程、pdf书籍，包括破解、加解密、外挂辅助制作，易语言培训教程、编程语言、网页制作等等，教程及书籍仅用于学习，如用于商业或非法用途的后果自负！

网址：ＷＬＳＡＭ１６８.４００ＧＢ.ＣＯＭ

- [电脑世界的通关密语：电脑编程基础].(杉浦贤).滕永红.扫描版.pdf
- [程序语言的奥妙：算法解读（四色全彩）].(杉浦贤).李克秋.扫描版.pdf
- [差错：软件错误的致命影响].(帕伯斯).邝宇恒等.扫描版.pdf
- [算法之道（第2版）].邹恒明.扫描版.pdf
- [O'Reilly：深入学习MongoDB].(霍多罗夫).巨成等.扫描版.pdf
- [深入浅出WPF].刘铁猛.扫描版.pdf
- [Go语言·云动力（云计算时代的新型编程语言）].樊虹剑.扫描版.pdf
- [精通.NET互操作：P/Invoke、C++ Interop和COM Interop].黄际洲等.扫描版.pdf
- [编程的奥秘：.NET软件技术学习与实践].金旭亮.扫描版.pdf
- [O'Reilly：学习OpenCV（中文版）].(布拉德斯基等).于仕琪等.扫描版.pdf
- [Go语言编程].许式伟等.扫描版.pdf
- [MySQL技术内幕：SQL编程].姜承尧.扫描版.pdf
- [Tomcat权威指南（第2版）].(布里泰恩等).吴豪等.扫描版.pdf
- [Ext江湖].大漠穷秋.扫描版.pdf
- [IT名人堂·Oracle DBA突击：帮你赢得一份DBA职位].张晓明.扫描版.pdf

网址：WLSAM168.400GB.COM

Total: 77 1 2 3 4 5 6 ›

HTTP://WLSAM168.400GB.COM

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



持消息公布后，主力加速了调整的步伐，从时间上看这次调整应该是在2004年左右结束，在这次市场结构调整结束后，中国股市又将经历一次快速发展的阶段。

投资者应该在调整低迷期努力学习，改变以前一些错误的投资方法。新的市场结构是建立在价值投资的大格局下的，本系列丛书的第三本是专门讲述价值投资方法的，希望读者能够从中获取一些有益的东西。

本书编写过程中如果出现一些错误请广大读者指正。为了更好的宣传价值投资思路，笔者专门做了个人网页，欢迎读者上网了解。www.jl888.net

最后感谢费燕小姐对于本书编辑过程中做过大量的文档整理工作。

jl888@vip.sina.com　　金路　上海2003年9月